



CAPITANAS

Disputa cigarrera

La cruzada del Gobierno contra el tabaco está entrando en recta final.

El anteproyecto de reforma al Reglamento de la Ley General para el Control de Tabaco que se analiza en la Comisión Nacional de Mejora Regulatoria (Conamer), de **Alberto Montoya**, se discute desde finales de mayo pasado.

El punto sensible es la prohibición de que se exhiban cigarrillos y todo producto relacionado con tabaco en autoservicios, tienditas y todo tipo de comercio.

La Asociación Nacional de Pequeños Comerciantes (Anpec), de **Cuauhtémoc Rivera**, manifestó su preocupación porque la medida da pie a que se escondan productos como si fueran ilegales, máxime cuando éstos representan 25 por ciento de los ingresos de las tienditas.

Ante los comentarios sobre el impacto económico de esta reforma, Conamer solicitó a Cofepris, de **Alejandro Svarch**, ampliar y corregir su solicitud, algo que al parecer realizó muy tarde.

El equipo legal de la ANTAD, que preside **Vicente Yáñez**, del Consejo Nacional de la Industria Tabacalera, de **Edgar Martínez**, así como de British American Tobacco (BAT), que encabeza a nivel global **Jack Bowles**, están pidiendo que se deseché el procedimiento del anteproyecto.

El argumento es que Cofepris incumplió el plazo legal de 45 días para comunicar por escrito las razones por las cuales manifiesta su inconformidad sobre las recomendaciones que hizo Conamer.

Aunque la Conamer no se ha pronunciado al respecto, hay temor en la industria de que se publique el decreto siguiendo "órdenes de arriba".

Renuncian consejeros

Algunos consejeros de Banco Base están abandonando el barco.

Las renuncias fueron de **Manuel Fernando Sescosse**, quien fungió como consejero propietario independiente; **Ángel César González**, quien fungió como consejero suplente, y **José Francisco Meré Palafox**, también consejero suplente.

Las salidas se hicieron públicas en la última asamblea general de accionistas y en ella también se propuso a **Enrique Eduardo Galeana Ugalde** y a **Fernando Luege Mateos**, pero quedó vacante la posición de un consejero propietario independiente.

El Consejo de Administración de Banco Base está presidido por **Lorenzo Barrera Segovia**.

Desde 1986, el modelo de negocio de Banco Base está dedicado principalmente al mercado empresarial.

En octubre de 2011, Base fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para operar como banca múltiple y ampliar su oferta de productos y servicios. Hoy tiene presencia en 18 plazas del País y una más en Toronto, Canadá, con lo que atiende a más de 25 mil clientes.

Ejercicio libre

Si usted es asiduo visitante



CATERINE CASTILLO...

Es CEO y cofundadora de Neivor, empresa de tecnología inmobiliaria con operación en México y Colombia que cuenta con un software para administración de condominios y conjuntos residenciales. Recientemente expandió su uso al mercado de rentas, con el que ofrece reducir los costos operativos hasta 20 por ciento.

de los gimnasios, se habrá preguntado si aún debe llevar cubrebocas a su entrenamiento.

La cadena de gimnasios Sports World, que capitanea **Fabían Bifaretti**, reconsideró el uso obligatorio de cubrebocas en sus sucursales para volverlo opcional, siempre y cuando exista sana distancia y la adecuada ventilación, en línea con lo anunciado anteriormente en la Gaceta Oficial de la Ciudad de México.

En UFC Gym, cuya gerente general en México es **Ivette González**, la mascarilla también es opcional para clientes y trabajadores. Esta cadena tiene sucursales en diferentes puntos de la Ciudad.

El mismo protocolo aplicaron Go! Fitness, con clubes en CDMX y Cancún, así como Smartfit, que en México lidera **Oriol Cortés**.

Por el contrario, en Sport City el cubrebocas es opcional para los usuarios, pero los trabajadores deberán seguir usándolo. Aunque si lo que se busca es acudir a una clase grupal o a la alberca, aún es necesario ha-

cer una reservación debido a que es cupo limitado.

De aniversario

En Creditaria quieren celebrar a lo grande sus 15 años de operaciones en México y pretenden cerrar 2022 con 50 mil millones de pesos de financiamiento para vivienda.

En toda su vida, la institución -que es un intermediario entre los bancos y los clientes- ha facilitado el financiamiento de vivienda por 150 millones de pesos.

La empresa de origen español, dirigida en México por **Juan Kasuga**, actualmente gestiona cuatro de cada 10 créditos que la banca otorga.

Además, quiere cerrar 2022 con un crecimiento de 28 por ciento en su modelo de franquicia, que ya opera en Portugal, Colombia, Chile y Brasil.

Sin embargo, enfrenta retos una tasa de interés más alta para el financiamiento, menos demanda por las hipotecas ante un panorama de alta inflación y hasta un menor inventario de vivienda.



DESBALANCE



Alejandro Valenzuela

Banco Azteca: cuando los pobres son negocio

::::: Nos cuentan que hoy continuarán los festejos por los 20 años de Banco Azteca en México, encabezados por el director general de la institución, **Alejandro Valenzuela**. Nos hacen ver que la empresa, propiedad de **Ricardo Salinas Pliego**, lleva todo octubre celebrando las dos décadas que permitieron al banco consolidarse entre los 10 más grandes del país, con un modelo de negocio que ha sabido ganar clientes en el segmento popular y demuestra que los pobres también son un buen negocio. Nos recuerdan que, Azteca es uno de los principales dispersores de apoyos sociales, pues al parecer tiene muy presente que "por el bien de todos, primero los pobres". La institución, nos detallan, continuará con una campaña estratégica en el segmento digital, al igual que otros jugadores, debido a que existen todavía millones de personas sin acceso a servicios bancarios.

¿Bajarán las comisiones bancarias?

::::: A inicios de año, nos recuerdan que la Condusef señaló a Santander, Afirme y Bancoppel como los bancos que más cobran comisiones por retirar efectivo de tarjetas. Sin embargo, a varios meses de distancia, nos dicen que la directora del Jurídico de Bancoppel, **Arcelia Olea**, negó que haya un abuso o que el cobro sea desproporcionado, pues tiene que ver con la prestación de un servicio para el uso del producto. Sin embargo, confió en que a futuro podrá verse una baja de comisiones ante el mayor uso de tecnología en la banca, así como la competencia tanto de bancos tradicionales como de las instituciones de tecnología financiera, las llamadas *fintech*. Eso sí, nos platican que pidió cancha pareja para todos, porque aún no se acaba de regular a todas las fintech.

Preparan acciones de inconstitucionalidad

::::: Nos comentan que luego de la aprobación por mayoría de la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) 2023, algunos senadores de oposición están analizando si procede una acción de inconstitucionalidad. Nos cuentan que no se debió etiquetar en la LIF recursos para las entidades federativas. Nos refieren que el Senado aprobó en la ley un transitorio con el objetivo de que los estados y municipios puedan usar para equipamiento el Fondo de Aportaciones para la Seguridad Pública, con lo cual le dan la vuelta para reformar la Ley de Coordinación Fiscal.



MÉXICO SA

Moody's y su bola de cristal // Mala leche+

“análisis” trucho // Prian = devaluación de 160 mil%

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

A LOS VIDENTES DE Moody's Analytics (perteneciente a una transnacional disfrazada de “gurú” del mundo financiero) les urgen varias cosas: primera, cambiar de bola de cristal, que ya reporta un severísimo daño estructural; segunda, dejar de lado su mala leche y sus visiones catastrofistas (a modo, desde luego); y, tercera, abstenerse de publicar “informes” que sólo confirman su rotunda falta de ética. Eso y más, pero entre lo más reciente sobresale su “advertencia” (focos rojos encendidos) de que el peso mexicano se devaluaría, aunque, según ellos, sucedería en cualquier momento de, al menos, los tres próximos años. Como dice la canción, si no es ahora, será mañana, pasado mañana o después.

LA JORNADA (CLARA Zepeda) lo reseñó así: “como consecuencia de la política monetaria restrictiva de la Reserva Federal y del Banco de México, el peso mexicano podría depreciarse a 24 unidades por dólar entre la recta final de 2022 o a lo largo de 2023 (o, tal vez, en 2024), estimó Moody's Analytics. El brazo de ‘análisis económico’ de la calificadora Moody's prevé que la moneda nacional podría enfrentar una depreciación frente a la divisa estadounidense de 20 por ciento en los próximos meses. La firma sostuvo que el peso mexicano presentará una ‘corrección significativa en los próximos meses’, y podría suceder entre finales de 2022 y a lo largo de 2023, pero podría incluso retrasarse hasta 2024 dependiendo de la velocidad del ciclo de apretamiento monetario”.

GENEROSOS, LOS INTEGRANTES de Moody's conceden a las hordas especulativas, nacionales y foráneas, un enorme plazo para que, con fundamento o sin él, le peguen con todo a la divisa nacional, amén de que, sin sonrojarse, difunden ampliamente todo tipo de desgracias y cataclismos financieros de escritorio (que publican “profesionales de la comunicación”), con base en su onanismo político-“analítico”, siempre orientado a defender sus propios intereses sin importar a quién se lleve entre las patas. Desde luego, los neoliberales los toman como la “Biblia” del acontecer económico-financiero.

ESO ES LO que se publicó, pero en la mañana de ayer –capítulo ¿Quién es quién en las mentiras?– se contextualizó el panfleto publicado: “el pasado 20 de octubre, Moody's Analytics publicó

el análisis *La depreciación que se viene*, utilizado por varios medios de comunicación y comentaristas en redes sociales para generar una percepción de inestabilidad financiera en el país, asegurando una inminente depreciación del peso. Las notas informativas que se publicaron se limitaban a citar el primer párrafo del autor, Alfredo Coutiño, director para América Latina de la calificadora, en el que explica que en el supuesto de que se repitan las condiciones monetarias y financieras de las dos crisis globales 2009 y 2020 el peso mexicano sufriría una depreciación significativa. Sin embargo, la mayoría de las notas omitieron desarrollar las tres fases con las que transitó el peso, tanto en 2009 como en 2020 y que Coutiño plantea para que la historia se repita. El análisis de Moody's también expone que, según su modelo, ya finalizó en marzo un periodo de retiro de liquidez y, a pesar de eso, el peso se ha mantenido relativamente estable, incluso durante el presente ciclo de alza de tasas”. Con este ejemplo, “veamos cómo se fabrica una noticia falsa”.

EL PRESIDENTE LÓPEZ Obrador abordó el tema: ¿devaluaciones?, las de Echeverría y López Portillo, más las del régimen neoliberal: 160 mil por ciento del 31 de diciembre de 1976 al 30 de noviembre de 2018. No hay que olvidar que el tipo de cambio actual, supuestamente de 20 pesos por dólar, en realidad es de 20 mil pesos por dólar (recuerden que la pareja infernal Salinas-Aspe “borró” tres ceros a la cotización)

ENTONCES, LOS “ANALISTAS” de Moody's y sus jilgueros cómodamente “olvidan” que fueron los *prianistas* quienes llevaron el tipo de cambio de 12.50 a 20 mil pesos por dólar y en ese periodo no se recuerda “informe” alguno de la calificadora “advirtiendo” que ya viene el coco. Tal vez, porque el coco mismo era el gobierno y su grupo compacto, siempre notificado a tiempo por sus socios en el gabinete (como Zedillo y su efímero secretario de Hacienda, Jaime Serra Puche, y sólo es un ejemplo, porque todos los inquilinos de Los Pinos hicieron lo mismo) que venía el ramalazo devaluatorio para que compraran dólares antes de la devaluación.

Las rebanadas del pastel

ESO SÍ, SEGÚN los tecnócratas de aquellos ayeres nunca hubo devaluación, sino “deslizamiento” y “flotación” del tipo de cambio de sólo 160 mil por ciento.

cfmexico_sa@hotmail.com



Con pocos fundamentos, Moody's Analytics aseguró que las políticas monetaria restrictivas de la Fed y del Banco de México ocasionarán

que el peso se depreció a 24 unidades por dólar entre la recta final de 2022 o a lo largo de 2023 (o, tal vez, en 2024). Foto *La Jornada*



DINERO

En medio de borrascas, crece la economía mexicana // Investigan a Pfizer por evasión // Sentencian a ejecutores de Lourdes Maldonado; falta el intelectual

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

EL ENTORNO INTERNACIONAL y el contexto nacional son adversos para que la economía crezca. Pandemia, inflación, elevadas tasas de interés, guerra en Ucrania, desorden en el mercado petrolero. En el plano político, una lucha descarnada entre los partidos y los grupos políticos, adelantada la sucesión presidencial de 2024. Encontronazos en el Congreso por temas como la militarización y el grosero costo de las elecciones y el INE. Cualquiera de esos factores podría ser una justificación válida para que la economía mexicana se estancara o cayera en recesión. Sin embargo, el último reporte de Inegi revela que creció espectacularmente (y en forma inesperada) 4.7 por ciento a tasa anual. Además, la inflación ha tomado una tendencia a la baja, de 8.7 por ciento en septiembre a 8.5 por ciento. Comparada con los países de la OCDE, califica bien entre el temible 83.5 por ciento de Tuquía y el 3 de Japón. La de Estados Unidos es de 8.2. La cereza del pastel es el tipo de cambio: en la frontera norte, el dólar callejero se vende en 19.35 pesos. En los cálculos de los opositores a la 4T, a estas alturas del sexenio el país iba a estar hundido en la peor crisis de su historia.

Los motores

¿A QUÉ SE debe el espectacular crecimiento económico reportado por el Inegi? En mi opinión, 1) la política no lo ha contaminado; los políticos se están haciendo pedazos –guacamayazos, jaguarazos, corcholatazos, quitaponazos– pero no hay efecto negativo sobre la economía real. 2) Se recuperó y creció el empleo prepandemia; reporta el IMSS a más de 21 millones de mexicanos con prestaciones que salen todos los días a ganarse la chuleta. 3) A pesar de la alta inflación, con la gasolina que llegó a 6.50 dólares el barril, nuestros paisanos no se olvidan de sus raíces y no han dejado de enviar dólares, y este año volverán a superar el registro de un billón de pesos. 4) La inversión pública en infraestructura, en especial en el sur-sureste de la República.

5) La millonada de dólares que llega a la frontera norte por el *nearshoring*, están agotadas las bodegas, las empresas recién llegadas no hallan dónde instalarse; Estados Unidos y México acordaron abrir una tercera garita en Tijuana, porque las de San Ysidro y Otay están saturadas. 6) el programa de pensiones gubernamental. Nótese algo: el crecimiento conseguido no se basa en las exportaciones, sino en el consumo de los mexicanos. Está llegando a las familias el dinero que antes era robado. Con una pizca de generosidad, tendría que acreditarse algún mérito al secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O; al canciller Marcelo Ebrard, por el buen tono con que conduce la relación con la Casa Blanca, y a la ex secretaria de Economía Tatiana Clouthier, contó mucho para detener el enfrentamiento de los organismos de la IP y el gobierno a principios del sexenio. Y, por supuesto, a YSQ.

Pfizer, ¿lavado de dinero?

¿CUÁL VACUNA TE aplicaron? ¿Pfizer, Moderna, Astra-Zeneca? Con la novedad de que Pfizer está en la mira de las autoridades de Italia porque ocultó al menos mil 200 millones de dólares de sus utilidades mediante el método de transferirlas a otros países donde tiene operaciones. La Guardia di Finanza alega que la unidad de Pfizer con sede en las afueras de Roma, Pfizer Italia Srl, trasladó el exceso de capital a filiales en Estados Unidos y los Países Bajos para evitar impuestos sobre las ganancias, que pueden ser tan altas como 26 por ciento, según información difundida por Bloomberg. ¿Y no habrá transferido algo de ese dinero hacia estos rumbos? Urge una vacuna anti-transa.

Twitterati

DESPUÉS DE CINCO horas de audiencia, fueron sentenciados en proceso abreviado los tres detenidos por el asesinato de la periodista Lourdes Maldonado; del móvil y del autor intelectual nada se dijo.

Escribe @angelrubiodanie

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



¿Puede dar un giro la Fed?

El banco central estadounidense podría dar un giro en su visión monetaria, más que por presiones de los operadores, por un cambio de paradigma en la evolución de la economía de libre mercado del mundo.

Pero aún la moneda está en el aire.

Hay mucho ruido, de cara al Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) del próximo miércoles 2 de noviembre.

Aunque este FOMC sólo tenga Comunicado y conferencia de prensa de Jerome Powell, es muy esperado.

Pero... ¿Por qué? ¿Qué ha pasado?

Lo más “deslumbrante” ocurrió el viernes, cuando Nick Timiraos, analista de *The Wall Street Journal*, informó que los gobernadores de la Fed estaban en el proceso de decidir si apuntar a un aumento menor en diciembre y el cómo comunicarlo al mercado, si es que lo decidieran.

Timiraos es un *Fed watcher* (alguien que sigue fielmente todo lo que hace la Fed) y es muy influyente en Wall Street.

Eso abrió la euforia de los mercados y la tesis del “pivot” otra vez apareció, esta teoría dice que la Fed se va a

achicar y va a parar pronto su ciclo alcista para bajar relativamente rápido.

No obstante, en el escenario de la inflación y el crecimiento de Estados Unidos ha pasado muy poco.

Apenas el martes, el Índice de Confianza del Consumidor del *Conference Board* cayó a 102.5 en octubre desde los 107.8 anterior.

Esto debido a una caída de las expectativas de la situación actual por un aumento en los precios de la gasolina.

Asimismo, el índice de precios de la vivienda S&P CoreLogic Case-Shiller de 20 ciudades cayó 1.3 por ciento en agosto, su segunda caída mensual consecutiva. En julio bajó 0.7 por ciento.

Sin embargo, el crecimiento anual de agosto fue positivo en 13.1 por ciento, el mercado va enfriándose, ya que el pico fue de 21.3 en abril.

Los efectos sobre la economía van por el rumbo que quiere la Fed, pero no son contundentes.

El clímax de euforia se vivió ayer cuando el Banco de Canadá solo subió su tasa 50 puntos base (pb) en lugar de 75 pb.

El mercado ya ve doblada a la Fed, por lo que las tasas de los *treasuries* se desploma-

ron. El plazo de 10 años cayó de 4.24 por ciento en el cierre del jueves 20 de octubre a 4.02 el día de ayer.

Obvio, en México igual festejan.

Sin embargo, aún no debemos descartar que el mercado reciba “un quita risas” en el FOMC del 2 de noviembre.

Básicamente en el mercado de futuros de los fondos federales nada ha cambiado: esperan un alza de 75 pb el 2 de noviembre, de 50 pb el 14 de diciembre y de 50 pb el primero de febrero (el diagrama de puntos de la Fed sólo espera 25 pb en la última fecha).

Con esto, la tasa alcanzaría un rango de 4.75-5 por ciento, arriba de lo esperado por la Fed que es de 4.50 a 4.75, para quedarse así todo 2023.

Hasta ahorita, en realidad, nada ha cambiado.

Y veo difícil, no imposible, que las presiones del mercado cambien a la Fed.

Por ahora, los miembros del FOMC no pueden hablar desde el 22 de octubre por el llamado “periodo de silencio” que termina hasta el 2 de noviembre, el mercado “va por la libre”.

Pero hay algo que sin dudas sí puede llevar a la Reser-

va Federal a dar un giro en su política monetaria y esto sería el cambio de paradigma, lo que significa el desacoplamiento de China del occidente.

Este proceso se va a acelerar por el resultado del Congreso del Partido Comunista que terminó el sábado 22 de octubre (ver artículo del *NyTimes* “An Era Just Ended in China” del 26 de octubre).

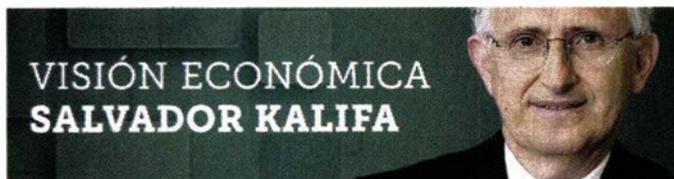
Xi Jinping logró quedarse prácticamente de por vida como Presidente de China y busca imponer el modelo de regreso al desarrollo hacia adentro, recordando al olvidado Mao Zedong.

Se va a acelerar el traslado de procesos de manufactura de Asia que no es pro occidente, sobre todo de China, hacia Estados Unidos, México y Canadá.

Dice Russel Naiper que este proceso que se conoce como *nearshoring* va a generar un *boom* de inversiones (ver artículo “The world will experience a capex boom” de Naiper).

Igual y los supuestos del presupuesto en México no están mal.

Están rotos los paradigmas y ya no se puede analizar con el: “todo tiempo pasado fue mejor”.



Las previsiones del Conference Board

La economía global se caracteriza por trastornos múltiples, incluyendo la pandemia, los problemas climatológicos, la guerra en Ucrania, así como las tensiones de Estados Unidos (EU) con China y Corea del Norte. Esto contribuye a un deterioro rápido de las condiciones económicas que apuntan, en el corto plazo, a una recesión en EU y Europa, así como a un debilitamiento significativo de China en 2023. El Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, la OECD y otros organismos internacionales han presentado recientemente sus predicciones, pero también hay organizaciones privadas que plantean la visión de los empresarios. Una de ellas es el Conference Board (CB).

El CB es una organización global de expertos (*think tank*) y empresas asociadas que busca, mediante encuestas, publicaciones y reuniones, dar visiones confiables sobre el futuro de los negocios. En esta columna comento un par de sus previsiones más recientes que pueden ser útiles para la toma de decisiones.

La primera previsión es

sobre la inminencia de una recesión en EU y en Europa, en algunos casos tan pronto como el cierre de este año. El jueves de la semana pasada, por ejemplo, el CB presentó el índice de confianza de los directores ejecutivos de las empresas, que es un indicador de la salud de la economía estadounidense. Este índice se ubicó en 32, nivel no visto desde la época de la Gran Recesión (2008-2009).

En esa encuesta el 98 por ciento de los entrevistados mencionó que están preparándose para una recesión en EU durante los siguientes 12 a 18 meses, la que esperan sea corta y leve; mientras que el 99 por ciento dijo prepararse para una recesión más profunda en la Unión Europea con repercusiones globales.

Estas previsiones cobran mayor relevancia porque los entrevistados señalaron, además, que están experimentando todavía presiones inflacionarias de costos, en un contexto caracterizado aun por condiciones apretadas en el mercado laboral y presiones salariales.

En dicho entorno la Re-

serva Federal (Fed) tendrá que seguir elevando las tasas de interés para contener y abatir las presiones de precios, y esto es muy probable que haga realidad las expectativas recesivas de los directores de las empresas para el año próximo. El pronóstico del CB es de crecimiento cero para EU en 2023, mientras que para México espera un magro 0.6 por ciento. Y este número, si bien realista, pudiera resultar alegre. No olvidemos que cuando pierde vigor la economía estadounidense, la gran mayoría de las ocasiones la nuestra se debilita aún más.

La segunda previsión que se deriva de las opiniones de los directores ejecutivos es que están visualizando un mundo, más allá del 2023, con un ritmo de crecimiento (2.6 por ciento) inferior al registrado antes de la pandemia (3.3 por ciento), debido principalmente al envejecimiento de la fuerza laboral.

Las oportunidades de inversión en lo que resta de esta década estarán, según los especialistas del CB, en algunas economías africanas y asiáticas, que están

mejor posicionadas para superar el ritmo promedio de crecimiento global. El CB no ve opciones que valgan la pena en toda América Latina, incluyendo nuestro país, a pesar de la gran oportunidad que a México ofrece la frontera con EU y el deseo de sus gobernantes y empresas por encontrar fuentes de suministro más cercanas.

México recibe cantidades importantes de inversión extranjera, pero esos montos están muy lejos de los recursos que podrían entrar a nuestro país si fueran propicias las condiciones de seguridad, respeto al estado de derecho y libre empresa, así como políticas públicas que favorezcan la operación del libre mercado. Lamentablemente las acciones de la 4T van en sentido contrario. Ello quizá explica el pobre desempeño que visualiza el CB para nuestro país en lo que resta de la década. Para el período 2024-2029 el CB prevé un crecimiento promedio de EU de 1.7 por ciento, mientras que para México espera 1.9 por ciento, monto inferior al promedio registrado durante el viciado período neoliberal.



What's News

Mobileye Global, la unidad de autos autónomos de Intel Corp., ubicó el precio de su Oferta Pública Inicial (OPI) en 21 dólares por acción, un dólar por encima de su rango objetivo, según fuentes cercanas. Mobileye recaudó 861 millones de dólares al vender 41 millones de acciones, valuando a la compañía en unos 17 mil millones de dólares. Eso dista mucho de los 50 mil millones o más en los que Intel puso inicialmente la mira cuando presentó planes para cotizar.

◆ **BASF**, el gigante de químicos alemán, dijo que haría reducciones permanentes en Europa, despertando preocupaciones de que precios persistentemente altos de la energía pudieran llevar a una desindustrialización del continente. Los altos precios del gas natural en Europa a raíz de la invasión rusa a Ucrania han llevado a cierres de fábricas e insolvencias. La compañía reducirá costos en Europa por 500 mil millones de euros, anuales hasta el 2024.

◆ **Harley-Davidson Inc.** reportó ingresos más altos para el trimestre reciente al recuperarse de una inesperada pausa en la producción en primavera y embarcar casi 20% más motocicletas a nivel mundial. La compañía dijo que mayores embar-

ques, junto con la variable de precios además de apalancamiento de manufactura y aranceles más bajos, contribuyeron a un repunte del 24% en los ingresos para su división que fabrica motocicletas, partes y ropa.

◆ **La posibilidad** de una recesión no ha atenuado el entusiasmo de muchas empresas por los nuevos egresados universitarios. Las compañías planean intensificar la contratación universitaria el año próximo, según un sondeo de la Asociación Nacional de Universidades y Patronos (NACE) que suele ser un pronóstico inicial para la temporada de contrataciones en primavera. De los 246 patronos encuestados, la mitad dijo que planea aumentar el número de contrataciones de nuevos egresados en primavera.

◆ **El Aeropuerto** de Heathrow indicó que los negocios que operan en el centro aeroportuario internacional necesitan capacitar y reclutar alrededor de 12 mil 500 empleados adicionales para satisfacer la demanda durante periodos de viaje pico y evitar el caos visto en meses recientes. El aeropuerto dijo estar estableciendo un grupo de trabajo de reclutamiento para ocupar vacantes y evitar las demoras y largas filas que afectaron a los pasajeros en el verano.



IN- VER- SIONES

PEQUEÑO COMERCIANTE Anpec va contra veto a exhibir cigarrillos

La Alianza Nacional de Pequeños Comerciantes, que preside **Cuauhtémoc Rivera**, realizará hoy una movilización afuera de Cofepris a las 10 horas contra el Reglamento de la Ley General del Control de Tabaco, que restringe la exhibición en anaqueles. Argumentan que esto afecta a millones de familias que viven del pequeño comercio.

RAMOS ARIZPE Visita Ken Salazar

planta de Whirlpool

El viernes pasado, el embajador estadounidense Ken Salazar visitó la planta de Ramos Arizpe, Coahuila de Whirlpool Latinoamérica, que preside **Juan Carlos Puente**. La conversación giró en torno a la inversión de más de 150 millones de dólares en 18 meses realizada por la empresa; de los que 120 millones son para lanzar la marca Frontier.

APROVECHA CODI PepsiCo impulsa la tecnología en tiendas

A través de la digitalización de tienditas y comercios, **Isaías**

Martínez, vicepresidente de ventas de PepsiCo México, impulsará la industria de bienes de consumo. Su idea es aprovechar opciones como CoDi para pago con celulares; además, invirtió 3 mil 400 millones de pesos para abrir 2 Service Mixing Center en Puebla y Sonora.

INVIERTE 1,300 MDP Marhnos apoyará la educación en Perú

La desarrolladora mexicana Marhnos y el Ministerio de Educación de Perú firmaron una asociación para construir y operar por 20 años tres Colegios de Alto Rendimiento

en Chontabamba, Ascensión y Oropesa; la inversión será de 228 millones de soles (que son mil 300 millones de pesos).

LÍDER DE CONCAMIN Destaca IP relevancia del sector energético

El presidente de la Confederación de Cámaras Industriales, **José Abugaber**, dijo que el sector energético de México es uno de los más importantes y fundamentales para el desarrollo de la competitividad a escalas nacional e internacional, por eso señaló que es importante la alianza con el Consejo Mexicano de la Energía.



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.



@vivircomoreina

Cuidar el dinero hoy: ¿tarea de titanes?

Cuando la inflación llega al nivel más alto en dos décadas, cuando más de la mitad de los mexicanos tiene un ligero o severo sobreendeudamiento y cuando la palabra crisis o recesión regresa a las conversaciones, la pregunta que más resuena es: ¿cómo manejar las finanzas en tiempos difíciles?

La reflexión la tenemos tantos que fue el tema central de un panel en Visionarios 2022, evento del Museo Interactivo de Economía (Mide), que invitó a tres expertos en economía y finanzas para, desde diversos puntos de vista, responder al cuestionamiento.

La primera lección es que para manejar el dinero hay que entender cómo tomamos decisiones financieras, y me encantó lo que dijo **Ana Laura Martínez**, profesora investigadora del Centro de Investigaciones y Docencia Económica (CIDE), consultora de BeWay y quien estudia la economía del comportamiento: cuando tomamos decisiones relacionadas con el dinero “somos más como Homero Simpson que como Sheldon Cooper”.

Homero reacciona de forma automática, toma decisiones veloces, de forma intuitiva y desde lo emocional. Sheldon Cooper, personaje en la serie *The Big Bang Theory*, está obsesionado con la lógica racional y tomar decisiones es un proceso complejo de análisis que implica tiempo para deliberar.

Ninguna forma está mal, pues “lo emocio-

nal lubrica lo racional”, dijo **Luis Gonzali**, vicepresidente y codirector de inversiones en Franklin Templeton México. Solo asumamos que cuando hablamos de dinero, no abordamos un tema racional de sumas y restas, sino uno también repleto de emociones.

Vivir las finanzas de forma consciente, dijo **Ana Laura**, es necesario para ir más allá de esta reflexión: “Es difícil planear cuando se tienen ingresos variables”. Sí, pero, lo que dificulta planear el gasto no es la variabilidad del ingreso, sino la confusión que causa la incertidumbre de cuánto llega cuándo.

Necesitamos herramientas y la más importante es el presupuesto, dijo **Norman Wolf del Valle**, profesor de la UNAM y creador de varios cursos de finanzas y contaduría en Coursera. Si queremos cuidar el patrimonio y bienestar, además de llevar una contabilidad detallada de los gastos que refleje un consumo responsable, **Norman** invita a pensar en otras cuatro avenidas: el ahorro con objetivos claros, el retiro como un futuro que solo depende de nosotros, el conocimiento del sistema financiero y sus indicadores y la inversión que permite que el dinero crezca.

No hay una receta secreta infalible para todos más que esto: asumir que las finanzas personales son parte de nuestro día a día, que somos seres humanos racionales y emocionales (incluso al sumar monedas y billetes) y que sin herramientas como el presupuesto y hábitos como el de ahorro, previsión e inversión, manejar las finanzas en tiempos difíciles no será nada fácil. ■■■



APUNTES FINANCIEROS

**JULIO
SERRANO
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



La difícil posición de Citi con Banamex

Primero fue Santander, después Banco Azteca y ahora Banorte. Uno a uno, los interesados por Banamex se han retirado. Quedan, de acuerdo con reportes en medios, entre dos y tres tiradores. Las perspectivas de que Citigroup obtenga un buen precio por su subsidiaria mexicana no son muy alentadoras.

Aunque algunas de las razones por las que enfrenta un escenario adverso están fuera de su control, Citi también carga parte de la culpa. Del lado externo, en primer lugar, están los mercados financieros. Desde que decidió vender Banamex en enero de este año a la fecha, las bolsas se han desplomado y los múltiplos a los que cotizan los bancos se han contraído. La acción del propio Citi, por ejemplo, ha caído casi 30% en este periodo. Esta nueva realidad seguro motivará a los interesados por el banco mexicano a ajustar sus valuaciones.

Otro factor externo que afecta las perspectivas de obtener un buen precio es la situación política del país. **López Obrador** ha manifestado que quiere que el comprador sea mexicano y que se proteja el mayor número de empleos posible. Estas condiciones reducen tanto el número de tiradores como el precio que están dispuestos a pagar. Bancos extranjeros sabían que estaban en desventaja, lo que desmotivó a varios de ellos a participar en el proceso. Por otro lado, aquellos interesados que cumplen con el criterio de ser percibidos como mexicanos y que son capaces de generar sinergias con Banamex (Banorte, por ejemplo), enfrentan la restric-

ción de no poder reducir la planta laboral, lo que disminuye la posibilidad de pagar un precio alto por Banamex.

El último obstáculo para obtener una buena valuación es responsabilidad de Citi. Para ponerlo de una manera sucinta y cruda, Citi ha manejado muy mal a Banamex. Cuando lo compró era el segundo banco más importante del país. Hoy es el cuarto. BBVA Bancomer, Santander y Banorte le han comido el mandado. Los problemas operativos del banco son conocidos. Se dice, por ejemplo, que opera con más de 10 sistemas de *software* distintos con poca compatibilidad entre sí. Los malos créditos que ha otorgado (Oceanografía me viene a la mente) lo han puesto contra la pared. No solo ha perdido dinero, sino que ha sido demandado por cientos de millones de dólares. Esas contingencias deben pesarle a cualquier potencial comprador.

Con la lista de interesados reduciéndose por día y la posibilidad de no obtener el precio que quiere, Citi ha flotado la posibilidad de colocar a Banamex en la bolsa. Esta opción se ve complicada dadas las condiciones del mercado. El número de IPO (ofertas públicas iniciales, por su sigla en inglés) en lo que va del año en Estados Unidos ha sido muy reducido (en México nulo).

Pese a todo esto, aún existe la posibilidad de que Citi obtenga un buen precio. La razón es que el negocio de banca comercial en México, sí está bien manejado, es un bombón. Que Citi haya manejado mal Banamex puede ser visto como un área de oportunidad. Veremos qué pasa. ■



1234 EL CONTADOR

1. Liverpool, dirigida por **Graciano Francisco Guichard**, está celebrando 175 años. La cadena departamental es una de las empresas más antiguas del país, que inició con un cajón de telas en el centro de la Ciudad de México. Ahora, con presencia nacional, no ha dejado de expandirse; en 2017 compró Suburbia y se ha aliado con otras marcas para contar con boutiques especializadas. Además, administra o es accionista en 28 centros comerciales, mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios. La firma está apostando fuerte al comercio electrónico y tiene un plan de inversión por 25 mil millones de pesos en logística.

2. En el Instituto Mexicano de Normatización y Certificación, que dirige **Viviana Fernández Camargo**, decidieron otorgar el distintivo Hecho en México a cinco modelos de la japonesa Nissan, que lidera **José Román**. Se trata de Nissan Kicks, March, VDrive y Versa, producidos en la planta Aguascalientes A1, así como al Sentra, que se manufactura en el complejo A2. El certificado es un distintivo oficial que permite que los consumidores los reconozcan. Entre los principales requisitos

que cumplieron estas unidades es que son producidos con materiales exigidos en los tratados comerciales, además de que examinaron los procesos de estampado, carrocería, pintura y ensamble.

3. Diversas softipos han expresado su malestar e interpuesto acciones legales en contra de directores generales de Supervisión de la CNBV, presidida por **Jesús de la Fuente**, acusando manejos indebidos, favores personales y excesos en el uso de sus atribuciones. Habrá que esperar las resoluciones judiciales, pero, de confirmar los actos ilícitos, el desprestigio y los daños colaterales podrían ser graves para la presidencia del organismo. Por ello, es urgente que su titular tome conocimiento e intervenga para atender las quejas de esas entidades. ¿O **De la Fuente** decidirá inmolarsse en defensa de sus dos directores generales de Supervisión Softipo, con el riesgo de que los asuntos judiciales escalen?

4. El sector empresarial, que lidera **Francisco Cervantes**, participará en la firma de Compromisos por los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Un Pacto por la Agenda 2030 que se realizará mañana

en el Senado de la República. El objetivo es dar visibilidad a los objetivos de desarrollo sostenido y sensibilizar de manera positiva su impacto en la economía y los negocios. Por ello la importancia de que los integrantes del Consejo Coordinador Empresarial sean parte. Hace dos años, el CCE se alió con el gobierno para crear el Grupo de Trabajo Agenda 2023, donde lanzaron 17 grupos de trabajo multiactor, liderados por empresas que impactan en temas transversales estratégicos del país.

5. El IPADE, bajo la dirección de **Lorenzo Fernández**, se colocó como la única escuela de negocios de México en el ranking para MBA Ejecutivo 2022, del *Financial Times*. Con este reconocimiento a la calidad de su programa máster en Dirección de Empresas para Ejecutivos con Experiencia, el instituto se mantiene dentro de las 100 mejores escuelas de negocios del mundo. De acuerdo con los criterios de evaluación, el IPADE recibió de su comunidad de egresados una calificación de 9.4 en satisfacción general, dado que quienes cursan el programa logran incrementos salariales de hasta 50% y cumplen con el 77% de sus expectativas u objetivos profesionales.



Cada entidad definirá su propio horario de Dios

Como se anticipaba, el Senado aprobó con 56 votos a favor de Morena y sus aliados, y 29 votos en contra, la desaparición del Horario de Verano a partir del próximo 30 de octubre.

Es un capricho más del presidente **López Obrador** a quien nunca le gustó el Horario de Verano, y que cumplieron gustosos los legisladores de Morena, porque el ahorro de energía "no es tan importante" y porque el secretario de Salud, **Jorge Alcocer**, en muy controvertidas declaraciones aseguró que había que regresar el horario "de Dios" porque el Horario de Verano genera o generaba múltiples daños biológicos, desde somnolencia, problemas del corazón, de concentración y de memoria, efectos psicoemocionales llegando al extremo de ideas suicidas, y sociales, como fatiga y menor rendimiento escolar y laboral.

Debemos ser los mexicanos muy especiales en estos efectos que no se presentan en ningún otro país del mundo, donde desde hace décadas se aplica el Horario de Verano que —hay que reconocerlo— tiene muchos detractores en México, sobre todo entre quienes se levantan más temprano. Con excepción de los municipios de la frontera norte que seguirán con el Horario de Verano, dejarán en libertad a cada entidad el determinar cuál será su propio horario, previa consulta a la población, lo que es un verdadero absurdo.

La duda es si habrá o no un impacto comercial si en Es-

tados Unidos el Senado aprueba la iniciativa que ya fue aprobada en la Cámara de Representantes para desaparecer en 2023 no el Horario de Verano, sino el de invierno porque allá sí aprecian el ahorro en energía.

Y a partir del primero de noviembre seguramente se registrará un incremento en la productividad laboral y escolar, ¿o no?

Seguro, a partir del 1º de noviembre, se registrará un incremento en la productividad laboral y escolar, ¿o no?

SLIM, DESHOJANDO LA MARGARITA CON BANAMEX

Carlos Slim Helú, presidente de Inbursa, auténticamente está deshojando la margarita sobre su participación como postor de Banamex, porque no confirma qué sigue, pero tampoco se ha dado de baja oficialmente.

Lo que es un hecho es que a Slim nunca le ha gustado pagar caro, y si bien Banamex es un banco que sí haría gran sinergia con Inbursa no está —dicen— dispuesto a pagar un precio tan elevado como el que al parecer pretende Citigroup.

Los otros dos postores: Germán Larrea y Daniel Becker siguen al parecer firmes en esta contienda que se ha alargado ya demasiado.

MEJORES EXPECTATIVAS PARA 2022

Y ya que estamos hablando de Banamex, sorprendió que elevó su meta de crecimiento del PIB a 2.6% contra 2.1% de su pronóstico anterior tras los mejores resultados del IGAE en agosto con alzas mensuales de 3.6% en actividades agropecuarias y 1.2% en servicios.

Una buena noticia que seguro destacarán mañana en la mañanera sin mencionar, desde luego, que para 2023 Citibanamex mantiene su expectativa de un crecimiento de sólo 1.2 por ciento.

1421 ARRANCA OPERACIONES EN DICIEMBRE

Aunque este miércoles se realizó la preinauguración de 1421, Marcos Sacal, director de Grupo Murano, informa que entrará en operación en diciembre y con dos hoteles Mondrian y Andaz, restaurantes, gimnasios y spa pretende convertirse en uno de los más modernos centros de entretenimiento en las colonias Condesa y Roma.

Es un proyecto interesante porque restauraron el emblemático conjunto Aristos en Insurgentes, que estuvo abandonado durante décadas, con una inversión de 150 millones de dólares y un crédito de Nafin-Bancomext.



“Felices” por la Fórmula 1 en la CDMX, enmienda Sheinbaum; F1 hasta 2025

Haya sido como haya sido, el resultado es bueno. **Claudia Sheinbaum** aclaró, reviró o enmendó, pero terminó dando su apoyo a la Fórmula 1 y reconociendo la importancia del evento para el turismo capitalino.

Al presentar el evento de Capital de Turismo Creativo, con la UNESCO y Airbnb, **Sheinbaum** se olvidó de decir que la Fórmula 1 era un evento *fifi* y más bien señaló que en el gobierno capitalino estaban felices con el Gran Premio de México, por la ocupación hotelera alcanzada.

OCUPACIÓN AL TOPE EN LA CIUDAD DE MÉXICO, AIRBNB Y HOTELES

No es para menos. La ocupación de Airbnb está al tope. La de los hoteles está al tope. Para este fin de semana se espera una ocupación mayor al 90% de capacidad hotelera en la capital mexicana, tanto por la Fórmula 1 como por el Desfile de Día de Muertos.

Sobre si el Gran Premio de México era *fifi* o no, la misma **Sheinbaum** aclaró que le preguntaron si los boletos que le regalan al gobierno capitalino los usan los funcionarios “y ahí fue donde dije, antes se quedaban para los privilegiados, para unos cuantos funcionarios, iban los secretarios y ahora los distribuimos para todos aquellos que difícilmente pueden pagar un boleto en Fórmula 1, porque son boletos muy caros, a eso nos referíamos”.

“CONTENTOS DE QUE F1 ESTÉ AQUÍ”

“Por supuesto que estamos contentos de que esté Fórmula 1 aquí”.

Sheinbaum, con este tipo de aclaraciones, se gana a los empresarios.

Hace poco la vimos en un paseo en Chapultepec con el empresario **Carlos Slim Helú**. También acaba de ir a Monterrey y aprovechó para ver a empresarios.

Pero son los hechos los que te pueden dar credibilidad.

Por lo pronto, en estos años, el gobierno capitalino de la “*corcholata mayor*” sí ha facilitado el Gran Premio de México. Sólo que **Sheinbaum** y **Miguel Torruco**, secretario de Turismo, pidieron que los empresarios fueran los patrocinadores del evento. Y así fue, se creó un fideicomiso.

Así, la Ciudad de México brinda la seguridad, da las facilidades para tener el Gran Premio de México, mientras que los empresarios patrocinan el evento y, desde luego, al ser rentable, salen ganando.

HASTA 2025... LO ESTÁN NEGOCIANDO

Se sabe que la Ciudad de México es un destino turístico, cultural, de museos, teatros, y ahora de Fórmula 1 y Desfile de Día de Muertos. Puede ser un buen destino para los "nómadas digitales". Este enfoque, de tener una capital con varios servicios digitales y ofertas turísticas, lo trae Sheinbaum, quien enmendó su dicho de que la F1 era un evento *fifi*. Al fin y cabo, la Fórmula 1 atrae turismo, genera 15 mil millones de pesos de derrama económica y empleos. Oportuna corrección que envía una buena señal a los empresarios.

Y lo interesante, Sheinbaum está por extender la Fórmula 1 en la Ciudad de México hasta el 2025, lo cual sería un evento transexenal que bien vale la pena mantener.

340 CONCESIONES ÚNICAS, DONDE NO HAY NINGÚN OPERADOR

El Instituto Federal de Telecomunicaciones otorgó 340 concesiones únicas, de uso comercial, con lo cual, en esas localidades, el operador podrá dar telefonía o internet, fijo o móvil. Entre esas 340 concesiones lo interesante es que 40 se darán en localidades de atención prioritaria, promovidas por la SICT y el presidente **López Obrador**. El gran tema es la conectividad y ahora sí que el IFT fue de la mano con lo buscado por **López Obrador**: tener conectividad donde no llega internet. Se trata de reducir la brecha digital. Curioso, un órgano autónomo, como el IFT, por más que se piensa que va en contra de las políticas públicas, resultó ser un aliado en la conectividad buscada por el Presidente.





Cuenta corriente
 Alicia Salgado
 contacto@aliciasalgado.mx

¿Viraje en energía de la 4T?
 • Se ha abierto una ventana para mejorar la relación que amplíe la instalación de plantas de energías limpias.

El encuentro del presidente **López Obrador** con el enviado especial de **Biden** para el cambio climático, **John Kerry**, en Hermosillo, Sonora, para presentar el programa de energías renovables de la CFE que asocia al sector privado en la construcción de plantas solares o térmicas, pero sin que ello represente un recargo presupuestal para la empresa estatal.

El miércoles, cuando el Presidente se refirió a ese plan habló de quintuplicar la capacidad solar instalada en Sonora para ampliarla de 120 megawatts (MW, en la primera y segunda fase) a 1,200 MW en horizonte de 10 años, más la construcción de una termoeléctrica o ampliación de la existente (Libertad) para dotar de energía base a la capacidad que se irá construyendo en el curso de 10 años. El monto de la inversión potencial es de 2 mil millones de dólares y supone que el sector privado que participe venda energía a la CFE en el mercado mayorista y, ello supone, para todas las empresas que tienen infraestructura instalada, la decisión de cambiar sus contratos de "autoabasto" a proveedores de la CFE.

No hay aún una definición clara de cómo se definirá el precio en el mercado mayorista hacia adelante, pues otro de los conflictos no resueltos es que el pago de energías limpias se realiza al costo más alto de generación de la CFE. El proyecto Sonora en Puerto Peñasco comprende un parque solar fotovoltaico de 1GW, un enlace de transmisión de 115 kilovoltios (KV) en 523km para enviar potencia a la península de Baja California y facilitar exportación hacia Arizona y California, y un componente de almacenamiento de 10MW. Su plena operación comenzaría en diciembre de 2027 tras invertirse 1,640 millones de dólares.

Sin embargo, en las conversaciones con **Kerry**, el potencial de esta inversión y expansión de infraestructura, permitiría hacer que el polo automotriz de Hermosillo se amplíe para la relocalización de plantas ubicadas en Asia, tanto de proveedores automotrices (aluminio, componentes, semiconductores) como la instalación de un centro de manufactura de baterías de litio conducida por la paraestatal LítioMx, pero en asociación con los principales

compradores del producto, lo que también incluiría un centro de reciclaje de baterías para uso en electromovilidad. La inversión estimada sólo en este proyecto es superior a los 20 mil millones de dólares y, supone también la terminación de la planta de licuefacción de gas natural para conectarla a los ductos de gas que bajan desde Texas. Mire, los cambios que se han estado observando en la 4T respecto a la relación público-privada, no son lo deseado por las empresas de energías limpias que llevan tres años en conflicto permanente, pero se ha abierto una ventana para mejorar la relación de manera que amplíe la instalación de plantas de energías limpias con adecuado respaldo de base en México. Si esto se anuncia con mayor claridad, es probable que los contratos de las 17 empresas estadounidenses que han sido revisados en las mesas bilaterales, que encabezó el embajador **Ken Salazar** con el Presidente, comiencen a tener un punto de salida diferente al que supone el panel de solución de conflictos en el marco del T-MEC.

Estimo que la información ha sido divulgada en líneas generales, pero que habrá mayor puntualización sobre los esquemas de participación privada en el sistema eléctrico. En una de esas hasta conviene establecer una de esas gigafactorías de reciclaje de baterías para electromovilidad en México. ¡Puede ser!

DE FONDOS A FONDO

• **Parlamento Abierto** sobre plaguicidas, fertilizantes y seguridad alimentaria, convocada por las comisiones de Salud, Medio Ambiente Recursos Naturales y Cambio Climático, Estudios Legislativos Segunda y la Comisión de Agricultura, Ganadería Pesca y Desarrollo Rural, muestran la incapacidad de escucha que tienen algunos en el gobierno de la transformación.

Fueron ayer cuatro paneles, y en todos simplemente avasallaron con la repetición de la misma decisión: prohibir la importación a partir de 2024 de granos y oleaginosas genéticamente modificados. Esa decisión, un mero balazo en el pie, implica que **López Obrador** tendrá que lograr que la producción en México, sólo de maíz, se eleve de 22 millones de toneladas a 46 millones de toneladas.



La semana pasada, el Colegio Nacional celebró su VII Encuentro Libertad por el Saber, con una premisa muy atinada: invitarnos a imaginar futuros posibles en los diferentes campos de la actividad humana, tanto desde la academia como en la práctica. Atendiendo a esta convocatoria e inspirado por la rica discusión de la mesa dedicada a la posición de México en el mundo, comparto seis reflexiones sobre nuestros posibles futuros geopolíticos.

Puede parecer contradictorio plantearse futuros alternativos en un campo que suele asumirse como permanente. Esto es un error. Si bien la base del análisis geopolítico reside en elementos difícilmente mutables, como la posición geográfica o la dotación de recursos naturales, se trata de un enfoque dinámico en la medida en que incorpora factores como la adaptación al cambio tecnológico y las estrategias nacionales de inserción internacional.

El condicionamiento esencial de la posición de México en el mundo es su vecindad con Estados Unidos. Esto seguirá siendo así en cualquier futuro previsible. Pero la naturaleza de esa relación no está predeterminada. La última gran redefinición del código geopolítico de México tuvo lugar a principios de los noventa: en un momento de cambio sistémico se tomó la decisión de apostar por una alineación franca y la mayor integración posible con la potencia hegemónica.

Hoy el mundo atraviesa un nuevo reacomodo sistémico. Como he argumentado reiteradamente en este espacio, la competencia entre Estados Unidos y China será la fuerza predominante en el tablero mundial en las próximas décadas. Según se afirmó en el encuentro, frente a esta competencia, México no tiene más remedio que jugar su suerte con Estados Unidos. Coincido en el fondo, pero las formas importan.

Dado nuestro grado de integración e interdependencia con América del Norte, las tesis

sudamericanas de no alineamiento activo y equidistancia estratégica resultan quiméricas para México, pero la nueva lógica de competencia puede traducirse en una mayor fortaleza relativa. Es tiempo de impulsar una relación más transaccional, menos basada en símbolos o principios y más en la obtención de beneficios materiales puntuales, incluyendo inversiones, subsidios y hasta transferencias para garantizar la competitividad regional.

La inevitable centralidad de Estados Unidos y la región norteamericana en nuestro futuro geopolítico no debe implicar ni la sumisión al poderoso ni el desprecio por otras regiones. Todo lo contrario, a juzgar por la competencia bipolar anterior, la vecindad concede márgenes de autonomía relativa, que deben ejercerse con dignidad. Y es justo por la preponderancia y asimetría de su principal relación bilateral que México está obligado a buscar espacios de compensación y equilibrio en foros multilaterales y en nuestras relaciones con el Sur, el Atlántico y el Pacífico.

En lo que va del siglo, tanto México como América Latina en su conjunto presentan una tendencia de deterioro en su posición internacional relativa, sea que se mida por participación en el comercio, en el PIB global o en el destino de la inversión extranjera. La continuidad de este curso languideciente no es inevitable. Una estrategia audaz de inserción global, basada en un diagnóstico certero del entorno geopolítico, puede ser el motor para construir un futuro distinto.



Con esta colaboración cierro un ciclo de colaboración con **Excelsior**. Toda mi gratitud a su director, al equipo editorial y a ustedes, apreciables lectores.

**El autor es profesor de política y relaciones internacionales en el Tec de Monterrey*



Viaje inútil

El actual gobierno está convencido de que los problemas se arreglan a través de negociaciones políticas y desprecia cualquier cosa que pueda parecer técnica.

En la disputa que tienen Estados Unidos y Canadá por el sector eléctrico, el Presidente ha dejado claro que sus contrapartes tienen que "entender" las razones de México. En ningún momento ha planteado el cumplimiento o no del acuerdo comercial o qué problemas implicaría para los firmantes. Cree, en suma, que se trata de un asunto político y no de negocios.

Algo similar pretende hacer ahora con su comitiva a Estados Unidos para tratar de recuperar la Categoría I de la aviación. Muy posiblemente los miembros de la FAA recibirán a los funcionarios, tomarán café y con mucha amabilidad les dirán que no es un asunto de relaciones públicas, sino de procedimientos. Mientras México no los cumpla, pues no se regresará a la Categoría I.

REMATE RECONOCIDO

Tienen razón los legisladores del partido oficial cuando dicen que por quinto año consecutivo el Presidente está cumpliendo su promesa de no crear nuevos impuestos ni de aumentar las tasas de los actuales. Sin embargo, deberían opinar sobre el incremento de la deuda, interna y externa, como porcentaje del PIB. Es evidente que la Secretaría de Hacienda, encabezada por **Rogelio Ramírez de la O**, cumplió la instrucción presidencial; sin embargo, para tapar los huecos, el gobierno ha tomado la determinación de aumentar el porcentaje de la deuda.

De ninguna manera el *Padre del Análisis Superior* atisba ningún problema por este nuevo techo de endeudamiento de poco más de 1.1 billones de pesos, pero sí pone el énfasis en que se debe tener cuidado con niveles de endeudamiento cercanos a 50% como porcentaje del PIB. No se trata tampoco de usar frases pegadoras y falsas, como decir que es inminente una megadevaluación como la que inventó una corrección y que, tristemente, les causó daño a muchos pequeños ahorradores.

Vale la pena recordar que quienes hoy están en el gobierno usaron palabras como crisis, inviabilidad financiera y otras similares para calificar que en un punto de mucho menores tasas internacionales llegó a tocar la deuda el 52% como porcentaje del PIB durante la administración de **Enrique Peña Nieto**.

Es fundamental mantener el orden, puesto que los requerimientos financieros del gobierno federal podrían dejar una bomba de tiempo armada para la próxima administración. Las crisis

no surgen de la noche a la mañana.

REMATE DESENVAINADO

A **Raquel Buenrostro** siempre le ha gustado trabajar con un equipo muy cercano a ella. Gente de su absoluta confianza que le ha dado muy buenos resultados. No es menor el éxito que tuvo al frente del SAT que, incluso, le sigue alcanzando al Presidente como uno de los mayores éxitos de su administración.

No es una persona confiada o que tenga facilidad para hacer nuevos equipos. Quienes interactuaron con ella en algunos momentos de su paso por el SAT, pero que no eran de su equipo, siempre la vieron como una persona tan desconfiada como distante hacia ellos.

Hay quienes cuentan historias, según las cuales, se generaban tensiones entre diversos equipos de trabajo de la Secretaría de Hacienda; sin embargo, el *Padre del Análisis Superior* no se detendrá en ello, puesto que parecen demasiado cercanas al chisme y no a los innegables éxitos que tuvo en el SAT.

Así, es lógico suponer que con su llegada a la Secretaría de Economía hubiese muchos movimientos, sin embargo, no son pocos los que se preguntan si no está haciendo demasiados cambios y si ésta es la mejor opción teniendo la inminencia de un panel por el sector eléctrico. No debe olvidarse este tema, a pesar de los discursos presidenciales, la realidad es que Estados Unidos tiene la opción de llamar a un panel en cualquier momento y ni siquiera han pensado en abandonarlos.

REMATE LINCHAMIENTO

El linchamiento que hacen funcionarios de Morena en contra de **Ricardo Monreal**, uno de sus más distinguidos cuadros, no sólo daña al partido oficial, sino que hace ver a este senador como una opción sensata para las próximas elecciones.

¿Quién será el genio que está detrás de esa campaña que recuerda mucho, aunque en menor escala, el desafuero en contra del actual Presidente? Si bien es cierto que no le alcanzó para ganar la elección a **Felipe Calderón**, sí hizo que la elección fuera mucho más cerrada.

REMATE PREGUNTA

¿Alguien conoce algún éxito de **Daniel Becker** en casi dos años como presidente de la Asociación de Bancos de México? Decir que es postor por el negocio minorista de Citi en México no cuenta, como tampoco ir a algunos eventos del Presidente de la República.



AMLO y su apuesta para la sucesión

COORDENADAS

Enrique Quintana

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

@E_Q_



Decía un presidente de la República de otros tiempos que **la decisión más difícil y trascendente para un primer mandatario era nombrar a su sucesor.**

Suena raro hoy que en una democracia el presidente en turno tenga la potestad de nombrar a quien lo va a suceder. Pero **no se veía extraño en aquellos momentos.**

Hay indicios de que esos viejos tiempos regresaron. En Morena, pero también fuera de ese partido y entre toda la clase política mexicana no queda ninguna duda de que **el presidente López Obrador nombrará a quien vaya a ser candidato o candidata presidencial de su fuerza política.**

La decisión se podrá vestir de un formato de encuesta, de consulta o de lo que usted quiera, pero estará muy claro de quién vino la bendición.

Por ahora, con **una oposición que no encuentra una figura que la aglutine**, y con fracturas derivadas de diferencias legislativas, el bloque oficial encabezado por Morena es claramente el que tiene mayores posibilidades de triunfar en la elección presidencial del 2024.

Por esa razón, **el proceso sucesorio se parece al de los viejos tiempos priistas.** Lo decisivo puede ser lo que ocurra adentro de la 4T.

Subrayo que las circunstancias se parecen, no que sean iguales.

En el pasado, los aspirantes no podían expresar de manera abierta su interés y mucho menos hacer proselitismo. Ahora lo hacen, aunque responden elípticamente cuando se les pregunta expresamente por su aspiración.

Como en el pasado, no obstante, **las 'patadas bajo la mesa' ya están a todo lo que dan.**

Como me expresó una persona que integra el gabinete: 'la pelea está a cuchillazo limpio'.

Resultó gracioso en la mañana de ayer el llamado del presidente López Obrador cuando dijo: "hay que buscar la unidad", después de comentar que quería mucho a Layda y respetaba mucho a Monreal.

El ataque lanzado por la gobernadora de Tabasco en contra de Monreal debió tener el aval pre-

sidencial. No se iba a lanzar Sansores a una ofensiva así sin la bendición de Palacio.

El cálculo del presidente es que él pueda mover sus piezas para colocarlas en las posiciones que más le convienen. Y si hoy toca golpear a Monreal, no duda en hacerlo por la vía de Layda.

¿Habrá considerado el presidente el riesgo que estas jugadas traen consigo?

¿Qué pasaría al interior de Morena si Ricardo Monreal y un pequeño grupo de fieles seguidores toma la determinación de abandonar el partido y buscar cobijo en otras siglas, digamos Movimiento Ciudadano?

Tal vez no haya ninguna sacudida. Sería la enésima vez que lo hubiera hecho Monreal.

Esa es la apuesta presidencial. Pero a veces las grietas se forman a partir de pequeñas fisuras y las fracturas surgen de las grietas.

Si la movida le sale bien al presidente y se deshace de Monreal sin mayores costos en las preferencias electorales. ¿Qué seguiría? ¿Le tocaría el turno a Ebrard?

El juego que ha emprendido López Obrador puede salirle muy bien y seguir hasta el final con el control pleno del proceso sucesorio, sobre todo si la oposición sigue como se encuentra hoy.

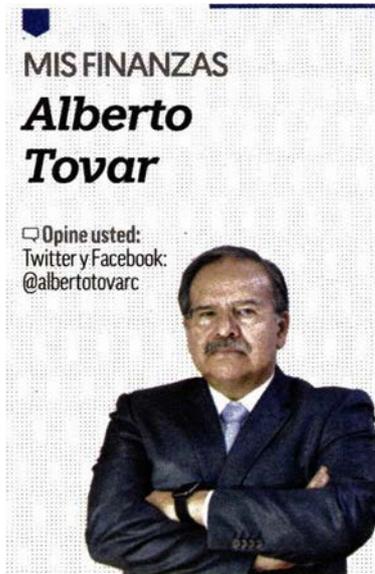
Pero, un resbalón, un mal cálculo, una acción más agresiva por parte de algunos disidentes de Morena pueden **significar una secuencia de eventos inesperados.**

En el viejo priismo, los presidentes de la República retrasaban el destape de su 'corcholata favorita' todo lo posible pues sabían que a partir de que ocurriera, **su poder iba a ir en declive rápidamente** mientras que el del ungido iba a crecer espectacularmente, mucho antes de la elección.

López Obrador lo sabe y por la misma razón que otros presidentes en el pasado, va a tratar de que este proceso se alargue tanto como sea posible.

Pero, el riesgo que corre es que se le salga de control.

La amenaza de conflicto entre figuras morenistas que vimos esta semana es apenas una pálida evidencia de lo que puede venir en el futuro.



Ooooootra vez la pregunta, ¿compro dólares?

La depreciación del peso mexicano se parece a la muerte, todos sabemos que ocurrirá, pero desconocemos cuándo. Ahí radica el punto central de la toma de decisión si se adquiere una cobertura. Veamos. 1.- Las proyecciones de Moody's Analytics que han sembrado el nerviosismo, señalan que puede darse un aumento del dólar de 20 por ciento a "finales de 2022", pero podría ser "a lo largo de 2023" o incluso "retrasarse hasta 2024". ¡Magos!

Es decir, no tienen claro cuándo se darán las condiciones para que esta depreciación ocurra y depende de una infinidad de factores a los cuales cada inversionista deberá de "apostar".

2.- La premisa fundamental es que habrá menos flujo de divisas en la medida en que se materialice la recesión con los vecinos del norte; el Banco de México deje de seguir a la Reserva Federal con alzas en tasas, y se tenga una mal

resultado de la controversia sobre los energéticos con Estados Unidos. Bajo esas circunstancias, la proyección tendería a cumplirse.

3.- Por el contrario, hasta la fecha, la expectativa de recesión ha ido acompañada de un incremento en el empleo en Estados Unidos; además el fenómeno de *nears-horing* juega un papel a favor de México con proveeduría que antes estaba en China y ahora busca situarse cerca de sus clientes.

Esta inversión extranjera directa tiende a ser más estable que la financiera; sin embargo, mientras las tasas de interés nacionales mantengan un margen significativo con respecto a las internacionales sería de esperarse que los flujos de divisas moderen una posible salida.

4.- Por lo tanto, el cuestionamiento relevante es saber cuándo podría suceder la depreciación, porque si, por ejemplo, se adquieren dólares y el alza en esta divisa acontece hasta finales de 2024, se

dejaron de aprovechar las elevadas tasas del momento y prácticamente saldrían perdiendo o quedando tablas.

El costo alternativo de la cobertura es muy alto, pues hay instrumentos que generan una buena rentabilidad. Claro, si el dólar se deprecia una semana después de haberlo comprado se presentaría una fuerte ganancia y esa es "la apuesta".

5.- Independiente de lo que pase, siempre es recomendable tener un portafolio diversificado con un porcentaje de cobertura, en función del tipo de inversionista y de las circunstancias que atraviese el país.

6.- También pueden considerarse opciones que con el tiempo tiendan a incorporar el precio del dólar, como son los bienes raíces o algunos títulos del mercado de valores ligados a dicha moneda.

¿Cuál es tu apuesta? ¿Piensas comprar dólares? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



¡La gran carpa 'F1F1'!

Tiene razón Claudia Sheinbaum. La Fórmula 1 es para quien tiene suficiente dinero para pagar una buena fiesta sin mermar su patrimonio y en México eso es una minoría.

En ese grupo entran delincuentes, pero también tipos que se mataron por un doctorado y principalmente, quienes ceden 60 horas de su semana a “perseguir la chuleta”, a completar para pagar la raya de los empleados. Eso es México y en muchos casos es el México que presumimos. Es al México que solemos poner más trabas que atención.

Conviene meditar: No hemos ganado gran cosa con el señalamiento histórico de un país de pobres. Mucho ruido, pocas nueces.

¿Hay menos miseria a partir de una campaña morenista que se apoyó en ellos? ¿La redujo sensiblemente un PRI que se enquistó 80 años en el poder, apostando a proyectos que también repartían dinero, previa mordida? ¿El panismo puede presumir algún resultado disruptivo en esa tarea de bajarle a la pobreza? Lamentablemente, no, nada o casi nada.



Solo por este fin de semana, uno al año, apuntemos la vista al Autódromo Hermanos Rodríguez. Hay un lado positivo para todos: la gran fiesta que alberga ha disparado los precios y la ocupación de hoteles que estas noches rentan cuartos de 20 mil

pesos, cuentas en restaurantes... propinas, una vertiente que derrama a todas las habitaciones, de cada alcaldía.

Eso debió notarlo la jefa de Gobierno Sheinbaum, cuando se retractó de usar esa palabra de gusto presidencial para denostar y dividir deliberadamente a los mexicanos entre pobres y ricos.

Al Gran Premio de la Ciudad de México acudirán quienes habitan casas a las que entran más de 50 mil pesos mensuales. Es apenas una de cada 10 personas, de acuerdo con el INEGI.

Es definitivamente una minoría. Este fin de semana es para quien se las arregla para pagar cervezas de 150 pesos y boletos de 5 mil.

Hoy, ese grupo celebra la presencia en la carrera de un mexicano que les pertenece: Sergio Pérez. Un mexicano que es de todos los que se sientan de aquí.

Las marcas que desfilan montadas en carros que zumban a 300 kilómetros por hora, también trabajan para un sector poblacional que en el mundo es incluso menor en términos relativos.

Rolex es la marca privilegiada por marcar el inicio de la carrera,

esa que vende relojes con precios que rondan el medio millón de pesos.

El cierre, la celebración y la victoria, corresponde a Ferrari. No los coches, necesariamente, sino botellas de champaña que individualmente se venden en 11 mil pesos.

En medio hay marcas financieras como las expuestas en los pendones que ya cuelgan en la icónica grada 2: Inter, Santander, Citibanamex...

Pero también Coca-Cola y Heineken, que caben en un OXXO.

Son empresas que dan servicios y empleo. Cuestionables por un lado, pero también hechas de personas con méritos, por el otro.

“En comercio, con FEMSA Digital en México, estamos reuniendo soluciones por medio de anuncios, nube, mapas y Waze y más allá, para impulsar sus capacidades de aprovechamiento y análisis de datos para que pueda acceder y retener sus clientes de bebidas y de tiendas de conveniencia”, dijo esta semana Philipp Schindler, vicepresidente de Google, marca que patrocina a la escudería McLaren, por cierto.

Lo dijo en una llamada con analistas internacionales para destacar justamente los avances tecnológicos de los OXXO que brindaron a FEMSA un valor

“Tiene razón Claudia Sheinbaum. La Fórmula 1 es para quien tiene suficiente dinero para pagar una buena fiesta sin mermar su patrimonio”

“La Fórmula 1 es un mostrador de lo que la gente aún entiende por éxito y riqueza. Solo por este fin de semana demos acceso a esas palabras”

superior a los 20 mil millones de dólares.

La Fórmula 1 es un mostrador de lo que la gente aún entiende por éxito y riqueza. Solo por este fin de semana demos acceso a esas palabras a la agenda nacional, en donde la pobreza tiene presencia permanente.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



Las carreras y los bancos

Toca el turno este fin de semana al Gran Premio de México que Corporación Interamericana de Entrenimiento (CIE) regresó al país con tanto éxito, que al menos los últimos años ha sido ganador como el mejor evento del año, y además genera una derrama económica de más de 15 mil millones de pesos en un fin de semana, por donde se le vea un éxito.

Pero también algo que ha generado es que instituciones financieras se integren como patrocinadores y, sin duda, veremos más cambios en este tema, ya que la competencia se intensificará. Por un lado está Banorte que patrocina a Checo Pérez quien podría ser el subcampeón mundial, aunque como ya dijo el piloto mexicano prefiere ganar el Gran Premio de México, el banco le ha apostado fuerte a los patrocinios y en 2023 ya adelantó que seguirá apoyando al jalisciense. Banorte ha retomado la bandera de los patrocinios de los equipos emblemáticos del país, como es el caso de la Selección Nacional, quien durante décadas estuvo auspiciado por Banamex, pero tras los problemas con Oceanografía poco a poco se fue saliendo de ser patrocinador de los principales equipos de fútbol, donde ahora otros bancos y Fintech, como Kavak o

Bitso han tomado esos lugares.

También está Santander que es el patrocinador de Ferrari y si bien por un breve tiempo había dejado de estar presente, el regreso del banco rojo con la escudería más tradicional ha sido positiva en imagen para la institución española.

Si bien Citibanamex no patrocina a ninguna escudería, lo veremos presente en todos los pagos sin contacto que se habilitaron en el autódromo Hermanos Rodríguez. Ahora sí que esperemos que todas las transacciones sean a altas velocidades; por lo pronto la presencia de los bancos en las carreras será más que evidente este fin de semana.

Y en el otro lado de la moneda, muy buenos comentarios de las autoridades sobre el gobierno corporativo y la operación de Banco Inmobiliario Mexicano (BIM), así es al que mencionan en corto como un ejemplo, ya que hay una buena relación de trabajo entre el Consejo y los directores operativos del banco; destacan que la experiencia de su fundador Víctor Manuel Requejo les da tranquilidad de que las cosas marchan adecuadamente, sumado al manejo del día a día que lleva a cabo Rodrigo Padilla, director general; Gregorio Sánchez, director corporativo y de negocios; y Ernesto

Fragoso, director corporativo fiduciario y banca patrimonial, y consideran que va en buen camino de fortalecer en este nicho tan especializado como es la vivienda. Por lo pronto, el banco terminó de visitar todo el país luego de dos años de estar “encerrados” presentándose ante los principales actores del sector inmobiliario, entre ellos, empresarios, desarrolladores y personal del Infonavit, Fovissste y Canadevi, mostrando que el sector vivienda, pese al incremento de tasas de interés que se vive, sigue siendo un negocio atractivo para muchos.

Y ahora sí el festejo fue con todo en el corporativo de Banco Azteca, en donde la plana mayor y sobre todo quienes han atendido a sus clientes de 9 a 9 todos los días del año en estas dos décadas festejaron en la ex-

planada con el dueño de la institución Ricardo Salinas; como bien dijo Alejandro Valenzuela, director del banco, lo que más ha cambiado en estos 20 años es la tecnología; todo mundo ahora puede hacer operaciones fácilmente en su celular, y desde luego se siguen renovando, ya que son las personas de la tercera edad a quienes buscan que les sea más fácil interactuar con su banco. Banco Azteca ya es una de las instituciones más grande del sistema financiero, ¡Felicidades a todo el equipo! Por lo pronto, la moneda está en el aire.

“La presencia de los bancos en las carreras será más que evidente este fin de semana”



- Mejora estimados
- Decepciona
- Amplía su producción

Regional, un grupo financiero especializado en atención a empresas, mejoró el crecimiento de ganancias que espera presentar al cierre de 2022 de un rango entre 13 y 17% a uno entre 30 y 35 por ciento.

El cambio de las expectativas lo justificó con base en resultados de los primeros nueve meses del año mejores a lo esperado, así como por las condiciones del mercado.

El banco también mejoró el rendimiento sobre capital, o una métrica que compara la utilidad neta sobre el capital contable, que espera presentar a cierre de año, de entre 17 y 18% a entre 18 y 20 por ciento.

En los primeros nueve meses de 2022, Regional presentó un crecimiento en su beneficio de 37%, mientras que su rentabilidad sobre capital ganó 5.65 puntos porcentuales respecto a hace un año para alcanzar 19.5 por ciento.

La compañía dijo que las tendencias positivas en crecimiento de cartera continuarán incluso el próximo año; sin embargo, declinó anticipar algún tipo de guía para 2023.

La empresa, cuya principal filial es Banregio, espera que la tasa de referencia de Banco de México llegue el próximo año hasta 10.5 por ciento.

Meta Platforms, la compañía que controla las redes sociales Facebook, Instagram y WhatsApp, caían 18.36% en operaciones electrónicas después del cierre en el NASDAQ, tras reportar cifras del tercer trimestre que quedaron por debajo de las expectativas ante la desaceleración de sus ingresos por publicidad.

La compañía obtuvo ingresos por 27,714 millones de dólares en el periodo de julio a septiembre, un descenso de 4% frente a los 29,010 millones del mismo lapso de 2021.

El ingreso neto de la compañía fundada por Mark Zuckerberg, descendió 52% en el trimestre, al ubicarse en 4,395 millones de dólares.

Meta estimó que conseguirá ingresos entre 30 y 32,500 millones de dólares en el último trimestre del año, que rondaría un incremento de 7 por ciento.

Arca Continental (AC), una de las embotelladoras del sistema de Coca-Cola más grande de América Latina, dio a conocer que destina inversiones para diferentes frentes, incluyendo nuevas líneas en su planta de Topo Chico, en Monterrey, donde produce el agua mineral Premium.

AC está expandiendo sus instalaciones para hacer frente a la creciente demanda de la marca.

A la par de esta expansión, la compañía se enfoca en innovaciones a través de esta marca.

Durante el tercer cuarto del año, la embotelladora reformuló y presentó nuevos sabores de Topo Chico Hard Seltzer, que son bebidas gaseosas con alcohol que cada vez toman mayor relevancia en los portafolios de empresas del sector en el mercado mexicano.

Arca Continental también integró productos como Topo Chico Tequila Seltzer y Topo Chico Margarita.

De igual manera, la embotelladora regiomontana dijo que planea inversiones en centros de distribución, así como nuevas líneas de producción y en su cadena de suministro para asegurar tener la capacidad suficiente para satisfacer, en general, la demanda.

Promotora y Operadora de Infraestructura (Pinfra), un operador de autopistas de peaje, tuvo un tercer trimestre de crecimiento en sus principales indicadores, beneficiado por el crecimiento de su segmento de concesiones, su principal negocio.

Los ingresos de la compañía incrementaron 11.2% pero estuvieron ligeramente por debajo de lo estimado en el consenso elaborado por Infosel.

El flujo operativo (EBITDA), en tanto, fue 18.4% mayor, y también superó en 4.2% el consenso de los analistas.

Entre julio y septiembre de este año, el negocio de concesiones elevó 21.6% sus ingresos y 20.1% su EBITDA frente al mismo periodo del año pasado. Ello, ante la recuperación del tráfico de sus autopistas concesionadas a niveles previos a la pandemia del Covid-19.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga
Ostolaza

✉ joaquinld@eleconomista.mx

Reino Unido corrigiendo el rumbo

Liz Truss duró en el cargo de Primer Ministro de Reino Unido 45 días, convirtiéndose en el más corto en la historia del Reino Unido.

Sin embargo, en esas dos semanas Liz Truss también pasará a la historia por haber sido la última Primer Ministro en ser recibida por la reina Isabel II y, más importante, por haber desatado un caos en los mercados financieros con sus desatinadas decisiones de política económica.

Como analizamos en nuestra edición del 4 de octubre, el principio del fin de Truss comenzó el viernes 23 de septiembre con la presentación de un ambicioso plan para estimular la economía (estableciendo una meta a mediano plazo de crecimiento anual de 2.5%) basado en una reducción de impuestos y un incremento en los subsidios a los precios de los energéticos.

El paquete sería financiado en su totalidad con un incremento en el déficit fiscal y mayor endeudamiento. Además de resultar inviable en el contexto actual, el plan se presentó sin haber antes generado un consenso dentro del mismo Partido Conservador y sin ser acompañado de un estudio de factibilidad por parte de la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria.

Las consecuencias ya las conocemos, la libra esterlina se depreció a su nivel más bajo en la historia moderna, llegando casi a paridad con el dólar. La tasa que paga la deuda

gubernamental de largo plazo de Reino Unido se disparó de 3 a 5%, nivel no visto desde el 2008.

Este movimiento tan brusco en las tasas de largo plazo, que ha sido el más violento desde 1957, implicó una minusvalía brutal para las inversiones de los fondos de pensiones, generando un caos total en el mercado que requirió la intervención decisiva del Banco Central de Inglaterra (BoE, por su sigla en inglés).

Truss trató de corregir el daño pidiendo la renuncia de su ministro de finanzas, Kwasi Kwarteng y dando marcha atrás a los aspectos más controversiales del plan de estímulos.

El nuevo ministro de finanzas, Jeremy Hunt, acabó por eliminar prácticamente todos los recortes impositivos y los mercados se estabilizaron. Las tasas han bajado de su máximo de 4.5 a 3.6% mientras que la libra esterlina se ha apreciado de 1.03 a 1.15 dólares por libra.

Sin embargo, el daño político ya estaba hecho y Liz Truss se vio obligada a renunciar a su cargo, dando pie a la búsqueda de un nuevo Primer Ministro. Este lunes, el Partido Conservador nombró a Rishi Sunak como su nuevo líder y después de una reunión el Rey Carlos el martes, se convirtió en el nuevo Primer Ministro de Reino Unido.

En su discurso de aceptación, Sunak reconoció la profunda crisis económica y prometió trabajar para resolver la problemática. Después del desastre de Truss, que intentó la

locura de implementar un plan de estímulos fiscales financiados con un incremento en el déficit fiscal y los niveles de endeudamiento

cuando la inflación supera 10% (su nivel más alto en décadas), el mandato económico de Sunak es claro: implementar una política fiscal responsable y ortodoxa.

Esto implica que si Reino Unido insiste en la implementación de subsidios (enfocados a reducir la inflación), éstos tendrán que ser financiados con aumentos en los impuestos y reducciones en otras áreas del gasto.

Rishi Sunak es una figura política que rompe el molde tradicional de Reino Unido.

En primer lugar, Sunak es hijo de inmigrantes de origen hindú pero radicados en África del Este (sus padres emigraron al Reino Unido en los años 70). En segundo lugar, Sunak y su esposa son multi millonarios.

Sunak obtuvo su MBA en Stanford y trabajó en Goldman Sachs y en un par de fondos gestores de inversión antes de convertirse en político. Como político ha ocupado puestos de elección popular como miembro del Parlamento.

Adicionalmente, el nuevo Primer Ministro fungió como ministro de finanzas en el gobierno de Boris Johnson de febrero del 2020 a julio del 2022. En este periodo, Sunak fue responsable de la implementación de medidas de estímulo para amortiguar la crisis económica generada por la llegada del Covid-19.



Dos Bocas se inunda

Lo más relevante es que la naturaleza ya dio su aviso. Ya anunció que las instalaciones de la refinería pueden volver a inundarse de manera severa y costosa.

Una de las principales noticias la semana pasada, fue sobre la inundación que sufrió la refinería que se construye en Dos Bocas, Tabasco. Después de luego, para las autoridades lo ideal habría sido que la inundación no se produjera. Pero ya materializada, tal vez desearon que la noticia no se difundiera a lo largo y ancho de México. La propia presidenta municipal de la demarcación "El Paraíso" —donde se encuentra ubicada la obra— dio a conocer la información sobre la agresiva inundación.

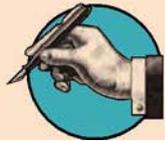
Respecto a las inundaciones en Tabasco, parece gravitar una previsibilidad casi fatal. El propio presidente López Obrador escribió en uno de los libros de su autoría: "En Tabasco la naturaleza tiene un papel relevante... Aquí todo aflora y se sale de cauce. En esta porción del territorio nacional, la más tropical de México, los ríos se desbordan, el cielo es proclive a la tempestad..."

Con esos indicios, parece haber pocos atenuantes para la inundación de la refinería que se encuentra en edificación frenética. Al tema se refirió en su columna aquí en **El Economista**, en la edición del lunes, la

diputada por Tabasco Soraya Pérez. En la columna, esa observadora señaló tajante: "hasta el día de hoy, no sabemos si la Refinería cuenta con un estudio hidrológico..." Es decir, un sustento técnico relativo a hidrología del sitio y posibles inundaciones. Ello, en razón de que si no se cuenta con esos apoyos, "los cauces de los ríos cercanos o masas importantes de agua, pueden verse afectados por la obra".

Es ampliamente conocido que la edificación de la refinería ya rebasó su presupuesto original. Y la inundación de la semana pasada seguramente elevará los costos de la obra. Pero lo más importante no es eso. Lo más relevante es que la naturaleza ya dio su aviso. Ya anunció que las instalaciones de la refinería pueden volver a inundarse de manera severa y costosa. En la misma columna de Soraya Pérez, se cita que varios expertos sobre el tema de la hidrología dictaminaron "que la refinería debió estar construida cuando menos cinco o siete metros por encima de los vasos reguladores que rellenaron".

Y lo peor son los efectos colaterales que implica el proyecto. Las externalidades pues. Inmensas bombas extraen del sitio grandes volúmenes de agua. Y esos volúmenes se envían a saturar todavía más el entorno hidráulico circundante, amenazando a la población vecina. Todo en detrimento del bienestar público.



Patrimonio

Joan Lanzagorta

contacto@planeatusfinanzas.com

Lo que tenemos que desaprender sobre inversiones

PRIMERA DE DOS PARTES

Para muchas personas, el mundo de las inversiones es complejo. En realidad no lo es tanto, si uno entiende ciertos conceptos básicos y "desaprende" ciertas ideas equivocadas que muchas personas tienen.

No existe inversión sin riesgo

Muchas personas quieren que les diga cómo invertir su dinero de manera segura, sin riesgos. El problema es que eso no existe: todo tiene un riesgo y todo tiene un costo de oportunidad. Nunca existe la garantía de que uno obtendrá rentabilidad y de que el valor de su inversión no bajará en un momento dado.

Aún si uno invierte en instrumentos que pagan una tasa fija. Lo expliqué la semana pasada con mi columna sobre las minusvalías de las Afores.

Pensemos que uno compró hace unos meses un bono a 20 años, emitido y garantizado por el Gobierno y que paga una tasa fija del 7% anual.

Pero hoy uno puede comprar un bono a un plazo similar, que paga una tasa fija y garantizada de casi 10% anual.

Eso significa que nuestro bono ha perdido valor, porque paga una tasa mucho menor a la que hoy se puede conseguir en el mercado.

Pero si en el futuro las tasas vuelven a bajar, digamos a 5% anual, nuestro bono será más valioso, porque paga más. Se revalorizará.

En nuestro estado de cuenta (de Cetes directo, de una casa de bolsa o de nuestra Afore) veremos reflejada esa pérdida o ganancia de valor.

En realidad no hemos perdido dinero, nuestro bono seguirá pagando rendimientos a la tasa pactada. Pero su valor fluctúa de acuerdo con las condiciones del mercado, a pesar de que paga una tasa fija.

Ahora bien, también podría darse el caso de que el Gobierno decidiera dejar de pagar sus deudas. Es un caso extremo, pero ha pasado. Ese es otro riesgo.

No existe inversión sin riesgo. Pero siempre se puede conocer y controlar el riesgo, a través de la diversificación.

No existe un sólo instrumento que sea la "mejor" inversión.

Esa es otra de las preguntas más frecuentes: la gente quiere saber en qué conviene invertir en este momento. Buscan el "instrumento" o el "producto" que más les pueda pagar, muchas veces ignorando el riesgo.

Invertir no tiene nada que ver con eso. Invertir es un proceso que empieza por tener claros nuestros objetivos de inversión, porque no es lo mismo invertir dinero pa-

ra construir un patrimonio de largo plazo (20-30 años) que para comprar una casa en tres años. Los instrumentos que deben predominar en nuestro portafolio son completamente distintos.

Pero además, requiere tener clara nuestra tolerancia al riesgo, porque como mencionamos antes, cualquier instrumento que se cotiza en los mercados financieros cambia todos los días de valor. Unos de manera más brusca que otros y a veces en sentido inverso (cuando unos bajan, otros suben), aunque no siempre.

Entonces, necesitamos combinar distintas clases de activos, de manera tal que nos sintamos cómodos con esa volatilidad. Hay personas que pueden tolerar variaciones muy grandes en el valor de sus inversiones, pero otras que se sienten nerviosas ante movimientos pequeños.

La idea es encontrar la combinación tal que, dado nuestro nivel de tolerancia al riesgo, logre maximizar nuestro rendimiento potencial, para ese horizonte de inversión. Se dice fácil y aunque no lo es tanto, existen muchísimos portafolios de inversión "modelo", contruidos por expertos, que podemos utilizar como base para crear el propio.

En la siguiente entrega hablaremos de otras ideas sobre inversiones que debemos quitarnos de la cabeza.



Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza*

correo: perspectivas@invex.com. Twitter: @invexbanco.



Cómo entender la baja de la inflación del 2023

Los bancos centrales difícilmente cambiarán su postura hasta no ver que los precios que normalmente presentan mayor rigidez en su movimiento desciendan

En la narrativa actual de los mercados hay una coincidencia interesante sobre la expectativa de inflación hacia el 2023; en general, todos esperan que se reduzca de manera sustancial.

Hay evidencias importantes que colaboran a esta percepción; sin embargo, esto apenas ha ayudado a los mercados a estabilizarse y no a recuperar rendimientos.

La señal relevante, me parece, tiene que ver con la baja de la inflación, sobre todo la subyacente, y la respuesta que pueden tener los bancos centrales; eso nos garantiza al menos el cierre de este año y tal vez todo el primer semestre del próximo de aguas inciertas que no permitirían generar mucha tracción en el tema de los rendimientos en los mercados.

La mayoría de los indicadores adelantados que se usan para predecir la inflación de bienes señalan con mucha evidencia un cambio de tendencia y en algunos casos un descenso desde hace algunos meses.

La distorsión en el mercado de bienes generada por la pandemia que provocó un alza desmedida de precios parece haberse enfriado. Los indicadores que mostraban el estancamiento en la cadena global de suministros descienden al igual que los costos de transportación.

Los negocios parecen intentar rehacer inventarios; en el tema de la inflación de bienes, quizás el Índice de Precios al Consumi-

dor sea el último eslabón donde se verán tales reducciones (hasta ahora se han manifestado de manera muy marginal).

Por otro lado, la presión en los precios de la energía ha descendido. A pesar de los intentos de la OPEP para reducir la producción de barriles diarios de crudo, la política norteamericana ha logrado estabilizar el precio del petróleo y, más importante, reducir el precio de la gasolina.

En Europa, las medidas que han adoptado los países de la zona euro para intensificar la construcción de inventarios de gas han permitido que el precio haya descendido de manera importante a pesar de la continuidad de la guerra en Ucrania.

Las estimaciones se han corregido como le decía. En Estados Unidos, la inflación anual general que hoy se ubica en 8%, tiene una expectativa de entre 4 y 4.5% para el 2023.

Entonces ¿se acabó el problema?, no. Hay señales conflictivas que inyectan mucha incertidumbre al asunto como para acabar de entusiasmar a los inversionistas globales.

En primer lugar, hay un traslado en el repunte de la inflación hacia rubros que tardan en actualizarse: la inflación de servicios, de rentas comerciales y muy en especial de salarios, sigue creciendo.

La inflación subyacente, aquella a la que se le restan los rubros de precio volátil como la energía y los alimentos, ha seguido creciendo y se ubica en un preocupante 6.5% anual.

El mercado laboral en Estados Unidos, en especial, parece aun no ajustar. A diferencia de otras regiones, la economía norteamericana sigue creando empleos y su tasa de desempleo se ubica en mínimos. El crecimiento de los salarios sigue siendo un

factor relevante y se mantiene en ascenso.

El ingreso disponible de las personas no ha caído y por ende el consumo se mantiene resistiendo el embate del aumento de tasas que solo se refleja con saña en el sector inmobiliario.

Por último, las señales geopolíticas no son agradables. Los eventos de la semana pasada abren un panorama de enfrentamiento político y económico entre China y Estados Unidos.

La merma del comercio global, la regionalización de que se habla, la beligerancia en otros temas (Taiwán, Rusia, etc.) no colaboran a la credibilidad del combate sobre la inflación.

Lo que va a pasar en los próximos nueve meses es que, muy probablemente la inflación general va a descender y no así la inflación subyacente; es posible incluso que ésta última sea mayor que la primera.

Por lo tanto, el descenso que se visualiza tendrá un efecto sordo en los mercados globales.

Los bancos centrales difícilmente cambiarán su postura hasta no ver que los precios que normalmente presentan mayor rigidez en su movimiento también desciendan, eso será difícil de ver en el cierre de este año y durante varios meses en el 2023.

Solo cuando los inversionistas crean que efectivamente las alzas en las tasas que siguió aplicando la Reserva Federal de Estados Unidos funcionaron para cambiar el panorama por completo de inflación, entonces podríamos ver una situación de distensión en el mercado de bonos; esa no se presentará solo por los descensos que todos ya vislumbramos.

*Rodolfo Campuzano Meza es director general de Invex Operadora de Sociedades de Inversión.

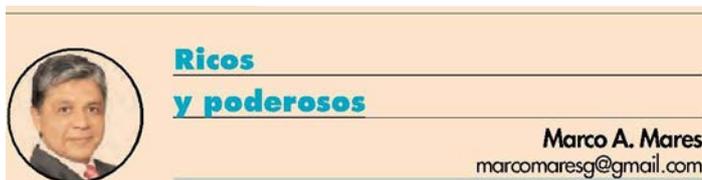
4.5%

SERÍA

la inflación en Estados Unidos en el 2023, casi la mitad de lo que está ahora.



El mercado laboral en EU sigue creciendo y eso impacta en la inflación de aquella nación. FOTO: REUTERS



**Ricos
y poderosos**

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Bajos salarios, fuente de pobreza

La pregunta es muy profunda: ¿en México, el trabajo, es una puerta de salida o es una fuente de pobreza?

Y la respuesta, debería calar hondo en la conciencia de todos los mexicanos.

Históricamente, la estructura del mundo laboral en México, representa un sistema de reproducción de la pobreza.

Así ha sido por muchos años y, a la fecha, continúa siendo así.

Los bajos salarios y los contratos laborales, mayoritariamente, permiten que, al menos la mitad de los mexicanos, se mantenga atrapada en el círculo de la pobreza; en la supervivencia.

De acuerdo con datos del **Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi)**, en el país, cuatro de cada diez personas viven en pobreza.

Y, si sólo se considera la pobreza por ingresos —es decir aquella condición que define la situación de quienes no ganan lo suficiente para obtener lo más básico— alcanza a la mitad de la población.

Es decir, a una de cada dos personas, en México no le alcanza para lo más elemental.

Un reporte especial de la organización **Acción Ciudadana, Frente a la Pobreza**, revela que en México la pobreza está estancada; afecta a más del 40% de la población desde el año 2008.

Y la pobreza por ingresos, afecta a la mitad de la población, al menos desde el año 1992, en un promedio del 53%.

Aunque porcentualmente se ha mantenido más o menos en el mismo nivel, debido al crecimiento demográfico de la población, hay más personas en pobreza.

En el año 2008 eran 49 millones 500 mil personas y para el 2020 ya son 55 millones 700 mil personas.

Esto representa un crecimiento de 8 millones 200 mil personas más en pobreza, en 12 años.

Inegi y **Coneval** miden la pobreza con datos comparables desde 1992 en el primer caso y desde hace 30 años, para el segundo.

Hace 30 años, en 1992, había 46.1 millones de personas viviendo en pobreza por ingresos. En 2020 la cifra se elevó a 66.7 millones de personas.

Es decir, hay 20 millones de personas más viviendo en pobreza por

ingresos en 2020.

En 30 años, la pobreza ha tenido alzas, un periodo de reducción significativa, aunque moderada, pero al final regresó a los niveles previos y el resultado es negativo: la mitad de la población carece de ingreso suficiente para lo más básico.

El problema central y su raíz es económica. Concretamente se produce por el ingreso laboral insuficiente, es decir, por los bajos salarios.

El termómetro más elocuente que demuestra que la pobreza se origina en el ingreso laboral insuficiente es el índice de pobreza laboral que se realiza cada 3 meses.

El dato más crudo es el más reciente de este año 2022.

Dejó ver que 18 años después de que se realizó la primera medición de la pobreza laboral se registró el mismo resultado que en el 2005: que el 38% de la población no gana lo suficiente para comprar una canasta alimentaria.

El salario está estancado desde hace 20 años.

Platiqué con **Rogelio Gómez-Hermosillo**, coordinador de Acción Ciudadana Frente a la Pobreza. Me dijo que la pobreza se explica en buena parte porque durante mucho tiempo, los gobiernos mantuvieron una política de contención salarial que redujo el valor de todos los salarios. Además de que no existía la justicia laboral y el sindicalismo no funcionaba.

La estructura del mundo laboral ha permitido que se reproduzca el círculo de la pobreza. En México, enfatiza, los trabajos son en realidad fábricas de pobreza.

Para romper este círculo vicioso se requiere de la conciencia y acción del empresariado mexicano para lograr un salario suficiente hasta lograr un ingreso familiar digno.

El experto asegura que los programas sociales no abatirán la pobreza. Lo que realmente puede hacer que se supere la pobreza es el aumento de los salarios más bajos.

Ahora que se está revisando el salario mínimo, consideran que este debe ser suficiente para que se puedan comprar dos canastas básicas, con un aumento de 10% y 100 pesos al día como monto independiente de recuperación.

Eso por lo menos, sería un buen principio. Veremos.



Inteligencia
Competitiva

Ernesto Piedras
@ernestopiedras

Soterramiento de Redes Telecom: Consideraciones para el Consumidor

En días recientes, se dio a conocer que la jefa de gobierno de la Ciudad de México (CDMX), **Claudia Sheinbaum**, está impulsando una iniciativa para reordenar el cableado de redes de telecomunicaciones, especialmente de fibra óptica, que recorre la capital del país, para consecuentemente fortalecer la recaudación local, al requerir un pago de derechos para su instalación.

Esta regulación nacería de atender no sólo un problema de contaminación visual, sino también de protección civil. El proyecto legislativo de la titular del ejecutivo local se sumaría a iniciativas previas que pretendían acelerar el proceso de soterramiento de la infraestructura de telecomunicaciones.

Acceso a Telecomunicaciones en la CDMX. La red de postes y cableado de la Ciudad de México (CDMX), sobre la que descansa la infraestructura aérea que permite el fluido eléctrico y de telecomunicaciones, habilitan que 7 de cada 10 viviendas dispongan de telefonía fija, cerca de 8 de cada 10 (75.7%) cuente con acceso a internet, aproximadamente 5 de cada 10 (46.9%) tengan servicios de televisión restringida y poco más de una tercera parte (34.8%) algún servicio de *streaming*, de acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2020 realizado por el INEGI.

La aprobación y aplicación en el corto plazo de estas iniciativas en la CDMX generaría afectaciones sobre los 7.1 millones de habitantes de la CDMX que son usuarios de internet, los 6.5 millones que son usuarios de telefonía fija e incluso a parte de los 4.3 millones que cuentan con el servicio de televisión de paga.

La infraestructura aérea de redes de telecomunicaciones también habilita la prestación de servicios móviles por lo que se verían afectados estos usuarios, que prácticamente son la totalidad de los habitantes de la CDMX (92.2% del

total) y que contabilizan 8.5 millones de usuarios.

Potenciales Afectaciones por el Soterramiento del Cableado. Aunque loable para efectos de la imagen urbana, el proceso de soterramiento de la infraestructura de telecomunicaciones provocaría afectaciones que irían desde cortes parciales a los servicios para completar el proceso, hasta incrementos en los precios al consumidor de los servicios de telecomunicaciones.

Esta trayectoria alcista derivaría de los altos costos que enfrentarían los operadores de telecomunicaciones, al requerir de cuantiosos montos de inversión para concretar el proceso. Asimismo, esta circunstancia impondría barreras económicas al acceso a estos servicios, derecho consagrado en la Constitución.

Algunas estimaciones que derivan de experiencias de soterramiento en otras ciudades apuntan que el costo de "bajar" las redes de telecomunicaciones podrían rebasar los \$165 mil dólares por kilómetro, es decir, alrededor de \$3.3 millones de pesos por kilómetro.

Al considerar los cerca de 14 mil km de extensión de las vías primarias, secundarias y caminos restringidos, el costo total de soterramiento de las redes de telecomunicaciones en la CDMX podría superar los \$46 mil millones de pesos, es decir casi 22 veces el PIB de telecomunicaciones del año 2021 y 28% más de la totalidad del PIB del país durante la primera mitad de 2022.

Aunque el objetivo de las iniciativas de soterramiento de la infraestructura en la CDMX sean encomiables, las potenciales afectaciones incluyen la desconexión y el alza de precios de los servicios para los usuarios, al implicar prácticamente el despliegue de nuevas redes. Estos procesos deben realizarse a través del tiempo, ser proyectos de largo plazo y minimizar los impactos a los consumidores, quienes requieren hoy más que nunca de una plena conectividad ininterrumpida durante su día a día.



Competencia y mercados

Javier Núñez
@javiernunezmel

Retos en el análisis de adquisiciones asesinas

Hay la percepción de que las plataformas digitales generan diversos daños a la economía: menor innovación, mayores barreras a la entrada y mayor concentración, entre otros. De manera relevante, se señala a las grandes empresas del ámbito digital, de implementar una estrategia de destrucción de la competencia, a través de la realización de *killer acquisitions* o fusiones asesinas.

Estas operaciones se refieren a la compra de nuevas empresas innovadoras, que probablemente tienen alguna oportunidad de convertirse en organizaciones disruptivas y que podrían representar una amenaza para una plataforma digital incumbente. La teoría conspiratoria indica que el objetivo de la plataforma es comprar el negocio naciente para sacarlo del mercado, destruir una alternativa competitiva y preservar su posición de dominancia. Con base en este argumento, en distintas jurisdicciones se han diseñado soluciones regulatorias que buscan controlar la realización de todas las adquisiciones realizadas por las grandes plataformas digitales.

Este discurso y sus propuestas descansan sobre tres premisas. La primera es que todos los emprendedores tienen capacidad para lograr el éxito y deseo de desarrollar el negocio. Al respecto, hace algunos años, una investigación en los EUA encontró que, de cada millón de proyectos de innovación empresarial en materia tecnológica, únicamente 7 eran exitosos a lar-

go plazo. La segunda es que el objetivo de las plataformas incumbentes, al realizar una fusión, siempre es perjudicar la competencia y que no hay un objetivo legítimo de buscar complementariedades que permitan fortalecer la eficiencia operativa. Tercero, que es posible aplicar soluciones regulatorias estandarizadas, a problemáticas y modelos de negocio distintas.

Las autoridades de competencia enfrentan el reto de analizar y resolver respecto de situaciones de mercado novedosas, en un entorno tecnológico de cambio acelerado. Se estima que la pandemia de COVID adelantó entre 5 y 7 años los procesos de cambio tecnológico en las empresas. Ante la vorágine del cambio, algunas autoridades señalan que es urgente actuar, para prevenir y remediar problemas que, por cierto, no están plenamente identificados. Así, nos dicen que hay que eludir el análisis económico tradicional, disminuir las garantías de presunción de inocencia de las empresas, optar por una presunción de ilegalidad per se y establecer prohibiciones legales ex ante.

Algunas autoridades y académicos argumentan que hay un agotamiento de las herramientas de análisis económico y que los instrumentos tradicionales no funcionan en el entorno digital. Es cierto que los modelos digitales representan complejidades particulares, sin embargo, me parece que la dificultad de aplicar conceptos como el mercado relevante o el poder sustancial tiene que ver más con la diferenciación de producto que con el carácter digital de los

negocios.

Desde hace mucho tiempo, en economía se sabe que en mercados de producto diferenciado resulta más complejo definir el mercado relevante y el poder sustancial y por eso en otras jurisdicciones se han desarrollado herramientas enfocadas a identificar la presión competitiva existente entre las empresas involucradas en una fusión. Estas metodologías son aplicables al análisis de mercados digitales.

Sin descartar casos en que la compradora desea destruir la competencia, existen muchos otros en que el objetivo es complementar su modelo de negocio. Las fusiones pueden tener dos posibles efectos, uno relacionado con la integración de nuevas habilidades y otro con la supresión de competencia. El reto que las autoridades de competencia deben atender, es identificar ambos efectos para detener aquellas operaciones que claramente pueden o buscan destruir la competencia y preservar aquellas que mejorarán legítimamente las capacidades empresariales de la compradora.

Para lograr el anterior objetivo, es necesario que las autoridades adapten sus procedimientos analíticos para estudiar a profundidad los modelos de negocios de las empresas del ámbito digital y reconozcan la imposibilidad de aplicar remedios generales a situaciones distintas.

*Socio Director de Ockham Economic Consulting, especializado en competencia económica y regulación, profesor universitario y miembro del CNCPIE.



Economía y sociedad

Sergio Mota

smota@eleconomista.com.mx

Intereses nacionales en competencia

“La amistad sin límites” de los gobiernos de Rusia y China, que fue el principio para una asociación declarada antes de que ocurriera la invasión rusa a Ucrania, ahora se debilita. China está decepcionada de que la invasión realizada sea un fracaso. Lo que iba a ser una operación relámpago, se convirtió hasta ahora en una pesadilla de casi ocho meses. Las fuerzas ucranianas han realizado una valiente e imaginativa resistencia con el apoyo de Occidente.

En la Cumbre de la Organización de Cooperación de Shanghai celebrada en Samarcanda Uzbekistán, Putin reconoció públicamente las preocupaciones de China sobre esta invasión. En la misma reunión el Primer Ministro de la India, Narendra Modi, reprendió abiertamente a Putin.

También para China la pésima experiencia de la invasión rusa es una contención para las pretensiones de su política de “una sola China” en relación con Taiwán.

Si China realiza una invasión a Taiwán causaría más daño que la ocupación rusa en Ucrania. Taiwán contribuye con el 63% de la producción mundial de semiconductores, por lo que si ello se interrumpe habría un efecto devastador en la economía mundial.

Estados Unidos abiertamente ha expresado su apoyo a Taiwán. En el pasado mes de septiembre el Presidente Biden expresó en la Asamblea General de Naciones Unidas que Estados Unidos desea mantener la paz y estabilidad en el Estrecho de Taiwán y se opone a los cambios unilaterales del *status quo*.

Importantes medios de comunicación chinos como es el “Global Times”, el diario del Partido Comunista, advirtió que las armas nucleares, de usarse, pondrían en grave peligro la paz mundial. Ello como respuesta a la amenaza de Putin de usarlas si es necesario en la escalada bélica. Es un error, como el del aprendiz de brujo que desata fuerzas que después no puede controlar.

Este es un momento difícil para China, por las dificultades económicas. La deuda china asciende a más del 300% de su PIB, hay un nivel alto de salida de capitales estimada en 280,000 millones de dólares, existe una elevada tasa de desempleo juvenil y graves daños por su política de “covid cero”. Está perdiendo comercio e inversiones principalmente con Europa, que es su socia económica más importante.

En la Asamblea General de Naciones Unidas en donde 143 países, entre otros México, reconocieron la ilegalidad cometida por el gobierno de Vladimir Putin de arrebatar a Ucrania cuatro territorios, China expresó su abstención, lo que refleja dudas de su gobierno.

En la Estrategia de Seguridad Nacional 2022 del gobierno de Joe Biden, se reconoce que China es el principal rival de Occidente por su “poder diplomático, militar y tecnológico”. Por ello es conveniente recordar una recomendación de Henry Kissinger, el exitoso negociador de importantes conflictos mundiales cuando dice: “Tendrá que surgir un orden, casi como se hizo en siglos pasados, de una reconciliación y un equilibrio de intereses nacionales en competencia”.



La gran depresión

Enrique Campos Suárez
 ecampos@eleconomista.mx

El invierno, el arma de guerra de Putin

El arma más letal de la que puede disponer Vladimir Putin podría cubrir no solo a Ucrania sino a todo Europa y con ello darle una clara ventaja a Rusia para conseguir la victoria en su invasión.

No es un ataque nuclear, eso tendría repercusiones globales de las que no se salvaría Rusia ni nadie, es simplemente esperar a que llegue el invierno y alcance al país invadido sin energía eléctrica y al resto del continente sin los combustibles suficientes para no tener que frenar sus economías.

Ni siquiera se trata de esperar las temperaturas congelantes para derrotar a las tropas enemigas en un combate cuerpo a cuerpo. No se trata de la ventaja que los rusos han tenido desde Napoleón hasta los nazis, es algo peor.

Putin se ha dedicado a atacar a la población civil ucraniana. Además de las ejecuciones de población no armada, el autócrata ruso ha dirigido sus misiles en contra de las instalaciones de generación de energía eléctrica y otra infraestructura energética del país invadido.

Matar de frío hasta la rendición podría inscribirse en la lista de crímenes de guerra que ya acumula el régimen de Moscú. Pero el invierno tiene otros efectos no mortales, pero sí económicos y políticos entre los aliados de la Organización del Tratado del Atlántico Norte.

Europa depende del gas de Rusia, no es una subordinación que no pasó desapercibida por Vladimir Putin al momento de decidir las dos invasiones que ha ordenado a Ucrania. La primera le funcionó y se anexó Crimea, ahora busca su segundo triunfo de la mano de

un termómetro bajo cero.

Rusia, mientras tanto, ha encontrado un mercado sediento de energéticos con el que comparte varias cosas: ser un régimen dictatorial y un repudio a la política de Occidente. China podrá consumir lo que Europa no le compre a Rusia, aunque conectar ambos mercados tampoco es tan sencillo.

El arma invernal de Putin implica cortar suministros energéticos a Europa, que no se pueden suplir con facilidad a gran distancia, desde América o África. Esto hace que la racionalización de los combustibles baje el ritmo económico y se acerque la región a una estanflación.

Pero las esquirlas de la estrategia de congelamiento europeo alcanzan los sistemas democráticos de esos países. Los ciudadanos desencantados con los malos resultados económicos respaldan a los contrarios en las elecciones.

La mayoría de los países europeos ya han rebotado entre sus alternativas habituales y ahora empiezan a experimentar los extremos. Populistas y extremistas que acaban por descomponer la estabilidad de los países.

Estados Unidos, mientras tanto, se contrae a sus asuntos de política interna y se prepara para las elecciones dentro de dos semanas.

Un Congreso dividido traería problemas políticos internos al presidente Joe Biden que le restarían prioridad a la defensa ucraniana.

Así pues, el intento de ganar la guerra de la invasión a Ucrania por parte de Vladimir Putin va de la mano del invierno. Sabe que los 18 grados centígrados de hoy en Berlín, Alemania, serán los cero grados de temperatura máxima de enero.



Columna
Invitada

Maximiliano Reyes Zúñiga*
valores@eleconomista.mx

Un BID renovado, el objetivo común de América Latina y el Caribe

El próximo 20 de noviembre, día en el que México conmemorará un aniversario más de la Revolución, se decidirá el nuevo rumbo que tomará la presidencia del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Será en esa fecha que se llevará a cabo la elección de quien será la o el próximo titular de esa institución financiera con sede en Washington, tras la destitución de Mauricio Claver-Carone, decisión que tomó la Asamblea de Gobernadores del Banco el pasado 26 de septiembre, como resultado de un proceso disciplinario.

La elección de Claver-Carone, en septiembre de 2020, fue polémica de inicio a fin. En agosto de ese mismo año, escribí yo en el diario El País sobre lo disruptivo que resultaría para el BID tener al frente a un latinoamericano, rompiendo la regla no escrita sobre este tema, lo que, en lugar de abonar a la generación de consensos, podría contribuir a divisiones que terminarían por debilitar a este pilar tan importante para la región.

Hoy dejamos atrás ese episodio que constituyó un rompimiento con una tradición instituida desde el origen del BID, para dar paso a una oportunidad de cambio y de renovación, sumamente necesarios, y de lo cual México toma conciencia, en congruencia con la responsabilidad asumida para fortalecer el andamiaje institucional del que forman parte los países de América Latina y el Caribe.

Así, el presidente López Obrador no dudó en anunciar, en la conferencia matutina del 29 de septiembre, la intención de proponer como candidata a la presidencia del BID a una mujer cuyas credenciales hablan por sí solas: la actual embajadora de

México en Chile, Alicia Bárcena, funcionaria ejemplar con una amplia experiencia en el sector público y en el sistema de las Naciones Unidas, en el que recientemente se desempeñó como secretaria ejecutiva de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal).

La embajadora Bárcena goza de un amplio respaldo internacional. Su labor, siempre enfocada en la búsqueda de mecanismos que favorezcan el agotamiento del modelo económico neoliberal, habla de una visión consistente con el menester de tener un enfoque más humano de cara a los retos que nos presenta la región, siendo particularmente importante el tema del financiamiento, el cual no debe responder a los caprichos del mercado, sino a los requerimientos particulares de cada Estado, con base en criterios de justicia y equidad.

Esa es la presidenta que el BID necesita, una con sólida formación, conocedora de la realidad latinoamericana, pero también con una profunda conciencia social que busque alentar, a través de este eje articulador, políticas destinadas a asegurar un crecimiento inclusivo, potenciador de empleos y de inversión en proyectos que tengan un verdadero impacto en las poblaciones, con el objetivo de reducir la pobreza y las desigualdades que subsisten en la región.

Si bien varios países latinoamericanos han expresado su intención de postular a candidatas y candidatos, también de primer nivel, la carta mexicana es fuerte, reflejo de la estabilidad económica, finanzas públicas sanas y deuda moderada que caracterizan a nuestro país. Por ello, estamos se-

gueros de que su eventual elección daría un respiro a la institución, generando certidumbre, tras la crisis en la que se ha visto inmersa con la salida de Claver-Carone.

México, una de las 15 economías más grandes del mundo y la segunda en América Latina, tiene instituciones macroeconómicas sólidas y está abierto al comercio, hecho que ha permitido consolidar su base manufacturera de exportación, la cual se encuentra cada vez más conectada a cadenas de valor globales integradas con América del Norte, aspecto que han sabido capitalizar numerosos países latinoamericanos, al utilizar a nuestro país como un hub logístico.

Es en ese contexto que México se encuentra listo para asumir el desafío de reconducir al BID. Una candidata como la embajadora Alicia Bárcena tiene una visión integral y actualizada de los desafíos que América Latina y el Caribe encaran para lograr la reactivación de su economía, tras los efectos nocivos de la pandemia de COVID-19, lo que obliga a poner el acento en el acceso a créditos preferenciales que contribuyan a la recuperación de los diversos sectores, y, por consiguiente, al desarrollo de las naciones.

Tal y como lo dijo el presidente López Obrador, la embajadora Bárcena es "recta, profesional y conciliadora", atributos que a la luz de los obstáculos que enfrentamos, son los que requiere el BID para lograr los acuerdos que nuestra región tanto necesita.

*Subsecretario para América Latina y el Caribe de la Secretaría de Relaciones Exteriores



Project Syndicate

Anders Åslund



Apaguemos el incendio financiero de Ucrania

- La guerra de Rusia ha infligido enormes costos a la economía ucraniana, dejando al gobierno sin medios suficientes para mantener sus funciones más básicas. Para continuar con sus logros militares, Ucrania necesita un apoyo financiero mucho mayor, además de un suministro constante de armas



El autor

Es miembro sénior del Stockholm Free World Forum. Su último libro es *Russia's Crony Capitalism: The Path from Market Economy to Kleptocracy*.

ESTOCOLMO – Gracias al armamento que les proporcionó Occidente, las fuerzas ucranianas celebran una victoria tras otra en el campo de batalla, pero Ucrania enfrenta otra grave amenaza: la alta inflación. No solo necesita armas, también requiere apoyo financiero adicional.

La guerra de Rusia causó daños enormes, el gobierno ucraniano y la Escuela de Economía de Kiev estimaron que las pérdidas materiales hasta el momento fueron de 120,000 millones de dólares. Se prevé que el PBI del país caerá entre el 35 y el 40% en 2022 y los ingresos del gobierno, más aún.

El Fondo Monetario Internacional calculó hace unos meses que el gobierno ucraniano necesitará 5,000 millones de dólares por mes -60,000 millones de dólares este año- de asistencia externa para financiar salarios gubernamentales, pensiones, asistencia sanitaria, escuelas y algunos beneficios sociales.

Son gastos básicos para mantener al gobierno en funcionamiento. Desafortunadamente, solo se entregó la mitad de los fondos necesarios. Según la empresa de corretaje ucraniana Dragon Capital, al 30 de septiembre Ucrania había recibido promesas de 35,000 millones de dólares, pero desembolsos de solo 20,000 millones de dólares.

El principal donante es Estados Unidos, que ya entregó 8,500 millones de dólares y se comprometió a proporcionar 1,500 millones de dólares más por mes durante el resto de 2022.

La mayor decepción vino de Europa, que solo aportó la mitad de lo que contribuyó Estados Unidos: 4,800 millones de dólares (2,800 millones de la Unión Europea y otros 2,000 millones de sus estados miembros).

Aunque la UE prometió 9,000 millones de euros (la misma cifra en dólares) de asistencia financiera en mayo, solo desembolsó 1,000 millones de euros, un ritmo sencillamente inaceptable en este momento de crisis. Ahora, cinco meses después de esa prome-

sa, esperemos que la UE logre liberar al menos 5,000 millones de euros más.

Ante la falta de financiamiento externo, el gobierno ucraniano no tiene más opción que recurrir al financiamiento monetario -imprimir dinero-, que inevitablemente genera inflación. La tasa de inflación ucraniana llegó al 24.4 % en septiembre y lo más probable es que continúe aumentando, ya que el gobierno solo recibió 2,500 millones de dólares -la mitad de lo que necesitaba- en septiembre.

Obviamente, eso no es sostenible. Como afirmó el historiador Niall Ferguson en un comentario reciente en Bloomberg, tal vez el ejército ucraniano esté ganando, pero su economía está perdiendo, en gran medida porque la UE no le proporciona suficiente asistencia financiera. A Ferguson lo preocupa la hiperinflación -una inflación de al menos el 50 % mensual- y a mí también.

Ciertamente, un informe reciente del Centro de Investigaciones sobre Política Económica recomienda que Ucrania aumente sus ingresos fiscales y venda, en vez de monetizar, la deuda interna. Pero dudo que esas medidas sean factibles durante la guerra.

Después de todo, Ucrania no puede recortar los gastos militares (por obvias razones) y ya redujo al mínimo absoluto la mayoría de los gastos públicos restantes.

La hiperinflación es algo demasiado frecuente durante las guerras u otros grandes cambios estructurales, o después de ellos.

Al final de la Guerra Fría, la mayoría de los países que habían sido comunistas fueron golpeados por la hiperinflación, algo que nunca deja intacta la confianza del público en el Estado. El resultado suele ser un gobierno autoritario, como vemos a lo largo de la ex Unión Soviética.

Por su parte, el presidente ruso Vladímir Putin ya no afirma que está en guerra solo con Ucrania. Ahora dice que enfrenta "al conjunto de Occidente".

Los occidentales debemos creerle y reconocer que nuestra obligación común es mantener al estado ucraniano a flote durante la guerra. En el corto plazo, la única forma de lograrlo es aumentando los aportes occidentales al presupuesto ucraniano.

Aunque prever la necesidad de otras reformas y mecanismos financieros alternativos es algo razonable, eso tendrá que esperar hasta que termine la guerra.

Por otra parte, debido a que la deuda pública ucraniana se disparó -se estima que pasará del 50% del PBI a fines de 2020 al 85% a fines de este año-, es fundamental que Ucrania reciba subsidios en vez de créditos.

Aunque parece que Estados Unidos lo entiende, la UE claramente no lo hace. Su asistencia macrofinanciera solo incluye créditos (aunque la mayor parte de la asistencia bilateral de los miembros de la UE fue a través de subsidios).

Eso debe cambiar. No podemos permitir el fracaso financiero de Ucrania por motivos ajenos a ella, simplemente porque la UE está demasiado preocupada por sus propias normas burocráticas.

Como mencioné antes, la mejor solución es confiscar las reservas rusas de aproximadamente 400,000 millones de dólares que están congeladas en 7 países occidentales, y enviarlas a Ucrania como reparaciones. Canadá ya adoptó una ley que lo permite, aunque aún no embargó fondos rusos.

La UE ofreció a sus miembros subsidios considerables para apoyar sus economías durante la pandemia de la Covid-19, no hay motivos que le impidan reunir las sumas mucho más pequeñas que hacen falta para ayudar a Ucrania.

De ser necesario, debiera obligar a sus miembros a realizar aportes, como hizo en 2016 para financiar su acuerdo migratorio con Turquía. Si hay voluntad, existen muchas maneras de impulsar a las finanzas ucranianas.



Nearshoring: esperanza o mito

La nueva palabra de moda es *nearshoring*. Los bancos de inversión escriben reportes, se mencionan en diarios y se organizan conferencias al respecto. Este fenómeno, aseguran, transformará la economía mexicana y nos hará crecer como nunca.

La premisa es la siguiente. La disputa comercial entre Estados Unidos y China, la disrupción de las cadenas de suministro provocada por el Covid y la necesidad de instalaciones estratégicas en países amigos reforzada por el conflicto Rusia-Ucrania, llevará a las empresas de EU a buscar salir de China. México estaría en una posición ideal para atraer a estas empresas por estar junto a EU con un tratado de libre comercio, contar con una base manufacturera establecida, una ventaja en costos laborales y cierta estabilidad política y económica. De acuerdo con diversos análisis podríamos llegar a capturar 150,000 millones de dólares de exportaciones equivalentes a 10% del PIB.

¿Estamos en una posición como para capitalizar esta oportunidad y cambiar el rumbo económico del país?

Existen cuatro grandes obstáculos estructurales que pueden frustrar estas esperanzas.

El primero es la seguridad pública. Aunque los homicidios se han estabilizado y la violencia está concentrada en ciertos lugares, la percepción hacia afuera es la de una violencia desbordada. Es difícil convencer a una empresa de mudarse a un país que sale en las noticias por masacres cada semana.

En segundo lugar, está el capital humano. Como país invertimos muy poco en investigación y desarro-

llo y tenemos pocos cuadros en STEM. Si tenemos costos laborales más bajos que China, pero estamos a años luz de las capacidades en ciencia y tecnología necesarias para capturar las industrias del futuro, intensivas en capital humano.

Tercero, la certeza jurídica. Las inversiones necesitan un marco legal claro y predecible, el cual en México es endeble y sujeto a los vientos políticos. Los ejemplos más claros son el NAIM, la cancelación de la planta de Constellation en Mexicali y el trato que se ha dado a los contratos legados de autoabasto eléctrico.

Finalmente, y quizá el más preocupante, es la infraestructura, particularmente la eléctrica. La infraestructura de transporte en México es insuficiente y estamos ante los niveles de inversión pública más bajos de las últimas décadas. Pero más grave es el caso energético. Hoy, no tenemos electricidad barata, limpia, segura y garantizada. Se ha invertido muy poco en este sexenio y se detuvo el proceso de apertura del sector a privados. Las plantas que CFE ha anunciado varias veces difícilmente estarán listas antes del 2025 y, de acuerdo con la CRE, no se ha otorgado prácticamente ningún permiso de generación a privados en los últimos dos años. Si hoy es difícil para las empresas procurar energía eléctrica, hacia adelante va a ser prácticamente imposible sin una inversión significativa.

No hay duda de que la oportunidad está ahí y que captурaremos una parte. Pero para que este proceso sea verdaderamente transformacional es urgente atender estos problemas. Si compitiéramos con países emergentes por esta inversión quizá podríamos dar la pelea, pero nuestra competencia es el sur de EU que nos supera en todos los aspectos mencionados y están dando incentivos gigantescos para atraer esta inversión. Este gobierno ya va de salida y no ha atendido estos problemas. Es fundamental que el próximo gobierno tenga una verdadera política industrial que nos encamine a aprovechar esta oportunidad porque si no, nos va a volver a dejar el tren.



ESTILO: MEXICANIZADO



GENTE DETRÁS DEL DINERO

RAQUEL BUENROSTRO VA AL SENADO

POR MAURICIO FLORES

mflores37@yahoo.es Twitter: @mfloresarellano

El tema sin lugar a duda más importante y que captará la atención de todos los senadores y del público en general es el posicionamiento que México tomará en el reinicio de las mesas de revisión del Tratado de Comercio México-Estados Unidos-Canadá en materia eléctrica y de hidrocarburos; la exposición que el 9 de noviembre haga la nueva secretaria de Economía, Raquel Buenrostro, ante la soberanía, cuya presidencia corresponde al poblano Alejandro Armenta, será un claro indicador (Buenrostro siempre es clara en sus pronunciamientos y mensajes) de la postura nacional ante la USTR, que dirige Katherine Tai, y la representación comercial canadiense a cargo de Mari Ng.

Hay muchas especulaciones en torno a lo que significa el arribo de Buenrostro a la Secretaría de Economía y la renuncia de Tatiana Clouthier, así como el cambio de prácticamente de todo el equipo de subsecretarios y directores generales de área, incluyendo la sustitución de encargada de acuerdos comerciales internacionales, Luz María de la Mora, por Alejandro Encinas Nájera cuyo conocimiento en la materia —hasta donde se sabe— resulta escaso.

Pero será hasta dentro de dos semanas hasta que sepamos los detalles de las cartas que manejará la secretaria de Economía en uno de los asuntos más ríspidos que el país ha tenido con sus principales socios comerciales.

Que paguen los desgraciados. Una buena noticia para las madres y sus hijos: los diputados del Congreso de Guerrero aprobaron este martes el dictamen de una reforma que permitirá crear el Registro Estatal de Deudores Alimentarios Morosos, marcando que aquellos

que estén en dicho registro no podrán postularse para ocupar cargos públicos en la entidad. El dictamen en cuestión enmienda el Código Civil, la Ley del Registro Civil y la Ley de Instituciones y Procedimientos Electorales del estado de Guerrero, dando origen a un mecanismo para garantizar que las niñas y niños guerrerenses puedan recibir alimentos de la forma adecuada y como lo marcan sus derechos.

El diputado promovente de esta iniciativa, el priista Rafael Navarrete Quezada, afirmó que los alimentos “son de orden público e interés social”; razón por la cual los deudores alimentarios deben cumplir sus obligaciones alimentarias “en forma continua y permanente, porque continua y permanente es la necesidad de los acreedores”.

De ahora en adelante, aquellos que pretendan postularse para un cargo público, deben salvar el fil-

tro de los requisitos de elegibilidad y no hayan sido condenados o condenadas por los delitos de violencia familiar e incumplimiento de la obligación alimentaria y no estar inscritos en el Registro Estatal de Deudores Alimentarios Morosos. ¿Así o más claro?

De Centeno, ni ajonjolí... El actual presidente de la Cámara Nacional de la Industria de la Transformación (Canacintra), José Antonio Centeno Reyes, está muy enojado por mis artículos en que he señalado cómo ha ido rompiendo la unidad de su gremio al punto que el viernes pasado renunció a Canacintra Mujeres su presidenta Lourdes Medina Ortega, quien señaló actos de violencia política de género en su contra por parte de la actual dirigencia. Así que, con la vulgaridad que le ha caracterizado, Centeno y su grey difundió un audio del anterior presidente, Enoch Castellanos—a quien grabó ilegalmente— que le indica sobre un adeudo con quien esto escribe. El adeudo fue cubierto conforme a la ley: de hecho emití con mi RFC la factura 00001000000504465028 por servicios editoriales correspondientes al primer semestre del 2021 a cuenta de la organización. Vaya, además de ejercer el periodismo con datos duros (como las hostilidades contra Canacintra Mujeres y la confrontación con diversos integrantes de la organización como se evidenció en la pasada Convención Nacional), practico consultorías, asesorías e imparto conferencias, de lo cual cobro y emito facturas para pagar los impuestos correspondientes. Lo mismo hago en los diversos medios en que los que colaboro, separando ambas facetas de mi práctica profesional. Pero el señor Centeno se enoja... y se enojará todavía cuando periodísticamente se revise el uso presuntamente indebido de recursos propios de una institución del todo respetable.

**BANDA ANCHA****CRECIMIENTO ECONÓMICO
Y OPORTUNIDADES
DE NEARSHORING**

POR ROBERTO GARCÍA REQUENA

Estamos viviendo una época complicada a nivel mundial. Hay una guerra entre Rusia y Ucrania que tiene en jaque a la estabilidad geopolítica internacional. Esta guerra ya tiene consecuencias de índole económico.

En Estados Unidos hay elecciones dentro de unas semanas que van a determinar el rumbo que tome ese país. En China se acaba de reelegir Xi Jinping como secretario general del partido comunista. Y, por si fuera poco, el mundo viene saliendo de una pandemia que sigue costando vidas y que causó estragos en todas las economías del mundo. México no es la excepción, por supuesto.

Pero dentro de este contexto desfavorable también se pueden encontrar de repente buenas noticias y oportunidades para mejorar. Un reciente reporte de Bank of America (BoFA) señala la gran oportunidad que tiene México para crecer en lo que los americanos llaman *nearshoring*, que no es otra cosa que empresas transnacionales, particularmente asiáticas, vengán a establecer puntos de maquila en territorio mexicano para exportación de sus productos al mercado de los Estados Unidos.

Hago una muy breve síntesis del análisis de BoFA a continuación.

México puede crecer sus exportaciones en

hasta un 9 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB). El *nearshoring* representa la mejor oportunidad de crecimiento para los próximos años y ya está ocurriendo. Con el reciente rompimiento de las cadenas de producción derivado de la pandemia, México es un candidato natural para que empresas se ubiquen en este país y puedan atender la demanda del mercado norteamericano. Las importaciones de Estados Unidos son del orden de \$3 trillones de dólares.

Hay diez razones de porqué México tiene esta oportunidad: (1) guerra comercial entre EU y China; (2) la pandemia de Covid-19; (3) la guerra de Rusia con Ucrania; (4) la suerte geográfica de México; (5) el tratado de libre comercio T-MEC; (6) la enorme base manufacturera que ya existe en el país; (7) su estabilidad macroeconómica; (8) su estabilidad política; (9) su calificada fuerza de trabajo; y (10) salarios bajos. Hay algunos signos negativos como la política energética nacionalista, incertidumbre en las políticas públicas y la ola de inseguridad. BoFA cree, sin embargo, que los factores positivos más que contra restan a los negativos.

El *nearshoring* ya empezó y ha empujado fuerte a la manufactura. Este subsector ha crecido más de 5 por ciento a la fecha en términos reales. Ya está arriba de niveles prepandemia.

Todo esto es favorable para el peso mexicano dado que trae un choque positivo de productividad para el país, en detrimento de China. Por lo que se prevé una apreciación del peso por este factor.

garciarequena@yahoo.com.mx

**PESOS Y CONTRAPESOS****DE LOS IMPUESTOS (4/5)**

POR ARTURO DAMM ARNAL

Escribí en el anterior *Pesos y Contrapesos* que el gobierno es un mal necesario. Necesario por el bien que debe proveer: prohibir, prevenir, castigar y obligar a resarcir la violación de derechos.

Mal por la manera de financiarlo: cobrando impuestos, obligando a los ciudadanos a entregarle parte de sus ingresos, ingresos que son el producto del trabajo, lo cual viola el derecho a la propiedad privada del producto íntegro del trabajo. ¿Cómo justificarlo? Cobrando el mismo impuesto a todos para darle a todos lo mismo. Dicho de otra manera: no usando los impuestos para redistribuir el ingreso.

Si el gobierno le cobra el mismo impuesto a todos, sin excepción, para darle a todos lo mismo, sin excepción, no utiliza, ni el cobro de impuestos, ni su gasto, para redistribuir el ingreso, para quitarle a Juan lo que, por ser producto de su trabajo, es propiedad de Juan, para darle a Pedro lo que, por no ser producto de su trabajo, no es propiedad de Pedro, lo cual es un robo con todas las de la ley, ley que de ninguna manera lo hace justo. No confundamos lo legal con lo justo. No confundamos la legalidad con la justicia. No lo confundamos, mucho menos cuando del cobro y gasto de impuestos se trata.

La justificación correcta del cobro de impuestos es que no se utilice, ni su cobro ni su gasto, para redistribuir el ingreso. Que se cobre el mismo impuesto a todos, para darle a todos lo mismo. ¿Y qué es lo que el gobierno debe darle a todos por igual? Prohibir, prevenir, castigar y obligar a resarcir la violación de derechos, todo lo cual es la columna vertebral del Estado de Derecho, defini-

do como el gobierno de las leyes justas, siendo justas las leyes que reconocen plenamente, definen puntualmente y garantizan jurídicamente los derechos de las personas, comenzando por los naturales, aquellos que le persona tiene por el hecho de serlo: vida, libertad individual, propiedad privada.

El primer problema es que ningún gobierno es capaz, al cien por ciento, de prevenir, castigar y obligar a resarcir la violación de derechos: siempre habrá un grado de delincuencia (falla la prohibición y la prevención), y un grado de impunidad (falla el castigo y la resarcida), lo cual le resta legitimidad al cobro de impuestos: el gobierno cobró el mismo impuesto a todos (suponiendo que lo haya hecho), pero no a todos logró darles lo mismo. No consiguió impartir justicia para todos.

El último problema es que gobernar se ha vuelto sinónimo de redistribuir el ingreso: de quitarle más a unos para darle más a otros, no para garantizar derechos sino para satisfacer necesidades, algo muy distinto. Basta ver los presupuestos de egresos de los gobiernos para comprobarlo. En 2022 el 64.94 por ciento del Presupuesto de Egresos de la Federación será gasto social, es decir, redistribución del ingreso.

El sistema tributario correcto es el del impuesto único (ni uno más), homogéneo (la misma tasa en todos los casos), universal (sin excepción de objeto o sujeto gravable), no expropiatorio (destinado a financiar solamente las legítimas tareas del gobierno: prohibir, prevenir, castigar y obligar a resarcir la violación de derechos), a la compra de bienes y servicios para el consumo final (no a la generación de ingreso, no al patrimonio, no a las inversiones directas).

Continuará.

arturodamm@prodigy.net.mx

Twitter: @ArturoDammArnal



Buen reporte trimestral de Arca Contal (AC)



Arca Continental (AC), empresa regional montañesa que dirige Arturo Gutiérrez y preside Jorge Santos, reportó a bolsa su tercer trimestre del 2022. Las Ventas y el Ebitda presentaron un incremento de 16.2% y 16.1% respectivamente, al situarse en \$55,723 millones de pesos y \$10,675 millones de pesos respectivamente, gracias a su participación en mercados como México, Estados Unidos, Ecuador, Perú y Argentina. De acuerdo a Monex, el resultado estuvo mejor a lo esperado.

El Volumen de Ventas reflejó un atractivo aumento de 4.2%, una cifra que valida una importante recuperación en el consumo (incluso niveles pre-pandemia). Por país/región, el Volumen en EUA presentó un ligero ajuste de -0.9%, mientras que Sudamérica y México presentaron un incremento de 6.4% y 5.1% respectivamente. En cuanto al Margen Ebitda, éste se ubicó en 19.2%, el cual no presentó cambios respecto al 3T21. Es bueno destacar que los Costos crecieron en una menor proporción a Ventas, pero los Gastos aún con menor crecimiento. En cuanto a la Utilidad Neta, ésta presentó un avance de 25.1% vs. 2T21 al registrar \$4,230 millones, considerando también una fácil base de comparación.

Además, la segunda mayor embotelladora de Coca-Cola en América Latina, informó que a poco más de dos meses de concluir el 2022, sus ganancias presentaron un incremento del 25% interanual, gracias a un sólido desempeño en todos sus mercados. De acuerdo con Gutiérrez Hernández, en nuestro país, las ventas

de Arca alcanzaron los 24 mil 964 millones de pesos, es decir, 18.3% más de los que se generaron el año pasado.

Es de destacarse, que los incrementos y la buena operatividad de Arca Continental durante este año, han mostrado resiliencia en medio de un contexto de volatilidad del mercado y el impacto de la inflación, problema que sin duda afecta a los precios de las materias primas y genera una disrupción en las cadenas de suministro. Arca Contal ha podido compensar el tema de inflación vía aumento de precios promedio, además de otras eficiencias, propias de la operación.

El director general de la firma dijo que se espera que antes del cierre de 2022 se logre mantener el ritmo de crecimiento rentable. El desempeño de la acción en mercado alcanza una plusvalía alrededor del 20% vs una caída del 8% del índice de la Bolsa Mexicana de Valores.

Por eso, ya Arturo Gutiérrez nos informó que está todo listo para que Arca Continental capitalice en 2023 las nuevas oportunidades de negocio que surgirán gracias al convenio de largo plazo que firmó hace poco con Coca-Cola, comandada en México por Roberto Mercadé, y que se espera que impacte de manera positiva sus operaciones en América Latina.

MÁS DE 21 MIL MDP EN CUENTAS ABANDONADAS

El saldo de 21 mil 334 millones de pesos de las cuentas bancarias inactivas o abandonadas hasta agosto de este año, representa el 0.3% de la captación tradicional de las Instituciones de Banca Múltiple, de acuerdo a la CNBV.

La Cámara de Diputados aprobó una reforma a la Ley de Instituciones de Crédito, para que los recursos en cuentas bancarias abandonadas se destinen a seguridad pública, aunque todavía falta la aprobación del Senado.

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



La cortina de humo de los otros datos

¿Cuándo dejará el presidente López Obrador de usar la paridad de la moneda mexicana como un indicador del inexistente éxito de su gestión? Pues cuando se deprecie el peso frente al dólar, por supuesto.

Y cuando llegue ese día dirá que la moneda perdió porque hubo un complot internacional, orquestado por los conservadores, para atacar al peso y afectar así el cierre de su Gobierno que iba requeté bien en la economía.

Todo se vale cuando hay que hacer que sus seguidores volteen a otro lugar diferente de las filtraciones de Guacamaya, de las revelaciones del Rey del Cash o de la impunidad de Pío López Obrador y muchos otros.

Cuando el Presidente habla de economía realmente no es escuchado por los mercados. Claro, siempre se pone atención a que no haya alguna decisión arbitraria que afecte más el desempeño económico, pero en general no son dichos que gocen de credibilidad en la toma de decisiones.

Le ponen atención sus seguidores y seguro que creen todo lo que les diga su líder, sea o no

un hecho que pueda contrastarse con la realidad, sea algo diferente a su propia realidad.

En esa tarea le ayudan sus porristas que publican cómo la economía nos dio una sorpresa con su crecimiento del 4.7% del Indicador Global de la Actividad Económica en agosto pasado cuando se compara con el 2021. Claro, el año pasado todavía estuvo altamente afectado por la pandemia de Covid-19, pero eso no lo dicen.

Todo esto en línea con lo que asegura el Presidente, quien dice que la economía rebotó en forma de "V" después del derrumbe por el confinamiento del 2020. Falso. La explicación oficial más cercana al comportamiento que ha tenido la economía mexicana la dio el que fuera secretario de Hacienda, Arturo Herrera, quien anticipó una recuperación con la forma de la palomita de Nike.

Lo más probable es que no alcance todo el sexenio para dejar la economía como la encontraron en el 2018.

Y en cuanto al súper peso de la 4T, hay una larga lista de factores externos que lo pueden depreciar sin que sea eso necesariamente una muestra de debilidad interna.

Pero también hay muchas cosas que pueden suceder internamente que acaben por descomponer la tan presumida paridad estable de la moneda mexicana.

La ley de Ingresos recién aprobada no está en la ruta de conservar la estabilidad financiera hacia el último tramo del sexenio.

El endeudamiento del país aumentará en más del 30% el próximo año comparado con este 2022, en el que ya creció la deuda, y si no se cumplen las metas de recaudación podría haber presiones financieras al cierre del 2023.

No se antoja que haya prudencia con el gasto público y menos cuando habrá un descarado gasto electoral entre el cierre del próximo año y el inicio del 2024.

Todo eso altera las expectativas de estabilidad financiera del país, todo eso lo notan las firmas calificadoras que tienen a México en la rayita del precipicio hacia la barranca del papel basura. Y claro que el primer pararrayos de esos desequilibrios es justamente el tipo de cambio.

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



Bar Emprende

ACEPTA TU ERROR



Por Genaro Mejía

@genaromejia

En 2014, cuando el comercio electrónico aún estaba en pañales en México y ni siquiera había llegado Amazon a nuestro país, Mauricio Tamayo fundó **DPrisa**, una tienda en línea que vendía directo al público diferentes tipos de productos.

Su negocio empezó a crecer muy rápido, hasta que en 2019 los **comentarios negativos** de algunos de sus clientes empezaron a inundar la red. Acusaban a DPrisa de fraudulento, de vender productos pirata o reconstruidos.

Mauricio **cometió un error**: confió en un proveedor de China con el que llevaba más de cuatro años trabajando sin problema, al grado de no revisar la mercancía que le enviaba y, en cuanto la recibía, la mandaba a sus clientes finales. Ese proveedor empezó a

mandar productos que no eran originales y **la bomba le explotó** en las manos.

El proveedor de China desapareció y Mauricio tuvo que devolver el dinero a muchos clientes molestos. Su negocio y su credibilidad se **tambalearon**.

Apenas había terminado la carrera de administración de empresas y debía un crédito bancario. La **incertidumbre** lo llevó a decidir cerrar su empresa. Pero algo pasó. No lo aceptaron como conductor de Uber y dos personas de su equipo le pidieron que no cerrara, le dijeron que confiaban en él y que siguiera adelante.

Con la ayuda de su equipo y de algunos proveedores que le dieron crédito y le prestaban para pagar la nómina, Mauricio se dispuso a buscar la salida a ese fracaso. Ahí comenzó a **cambiar el modelo** de negocio para convertirse, además de una tienda en línea, en un marketplace intermediario que ayuda a empresas y a emprendedores a llevar sus productos a los más importantes marketplaces del mercado.

DPrisa cuenta hoy con un inventario de más de **45 mil productos** distintos en su catálogo y tiene alianzas con

otros 15 marketplaces como Elektra, Walmart, Coppel, Linio, Mercado Libre, Amazon, Claro Shop, Liverpool, Sears y Rappi. Además, hoy opera la tienda en línea de la marca deportiva Wilson en México.

Hoy, a sus 25 años, Mauricio tiene 38 empleados, dos centros de distribución en Ciudad de México y uno en Jalisco. En 2021 cerró con más de 23 mil órdenes y acumuló ventas por **120 millones** de pesos.

Aunque hoy opera con Linio en Chile, Perú y Colombia, Mauricio confía en abrir pronto oficinas propias en esos países.

Para cambiar la percepción sobre su empresa, Mauricio tuvo que dar la cara, aceptar ante sus clientes que se había equivocado y tratar de **reparar el daño**. Incluso, se sometió a un detector de mentiras para demostrar que podían confiar en él.

“Si nos pasó. Fue nuestro error”, dice. Por eso, hoy ha mejorado los **controles de calidad** y ofrece garantía completa de que sus productos son originales.

Para Mauricio, no hay fracaso que pueda detenerte si eres honesto, **enfrentas tus fracasos** y sigues tu pasión. “Si es algo que te gusta y estás convencido, vas a ser perseverante y vas a poder lograr tus



CORPORATIVO



#OPINIÓN

EL ESCAPARATE DE LA F1

Este fin de semana, los niveles de ocupación hotelera en la CDMX rebasarán 70%, lo que significa una buena noticia para otros prestadores de servicios

E

l Gran Premio de México vuelve a ser un enorme escaparate para la CDMX, que aprovechará que el evento será visto en más de 200 países para confirmar a la capital como uno de los más importantes destinos turísticos del país.

La Secretaría de Turismo de la CDMX, la que tiene como jefa de gobierno a **Claudia Sheinbaum Pardo**, estima una derrama económica de 15 mil 600 millones de pesos, y sobra decir que en la parte de la organización se ha cuidado hasta el último detalle.

La dupla de **Alejandro Soberón Kuri** y **Federico González Compeán** han trabajado horas extras para hacer que México pueda ser, de nueva cuenta, el mejor Gran Premio de la temporada, lo que incluye la opinión de la FIA, pero también de las escuderías, y en especial el público asistente, donde los visitantes extranjeros se estima lleguen a 20 por ciento del total.

En lo que refiere a medios de pago, un aliado de CIE-OCESA

será Citibanamex, que comanda **Manuel Romo Villafuerte**, que ofrecerá su tecnología de tarjetas recargables, ya sea con plásticos bancarios o efectivo, para facilitar consumos, y donde los saldos que no se gasten de las tarjetas *cashless* se podrá reembolsar de manera digital a partir de la próxima semana y hasta el 30 de noviembre próximo.

La secretaria de Turismo de la CDMX prevé una derrama de 15,600 mdp

Para la capital del país, la FI ha significado ingresos crecientes, y para este año, con relación a 2021 serán de al menos 15 por ciento, pero si observa la fotografía completa, entre 2015 y 2022 rebasará 70 mil millones de pesos, algo que difícilmente se captaría con otro evento, cultural o deportivo.

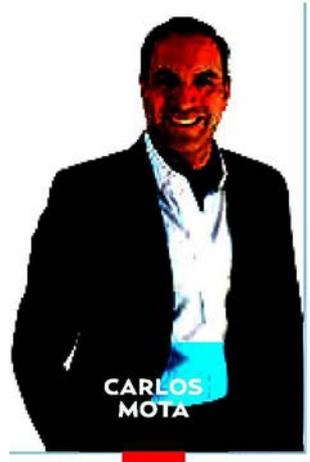
LA RUTA DEL DINERO

Las próximas horas serán determinantes para saber si como lo anunció la secretaria del Trabajo, **Luisa María Alcalde**, el gobierno federal enviará a la Cámara de Diputados la propuesta de reforma a la Ley General del Trabajo para regular la relación laboral de repartidores y choferes con las plataformas de entrega a domicilio, una industria de la cual depende el ingreso de al menos medio millón de personas, y las ventas de miles de comercios en el país. La iniciativa que busca otorgar seguridad social y otras prestaciones a repartidores y choferes es sin duda loable, pero serán los legisladores los responsables de encontrar un punto de equilibrio para que la reforma de marras no apriete demasiado a plataformas como Rappi, Uber, Didi y Beat, al punto que puedan llegar a retirar su inversión de México... Una firma que sigue marcando la diferencia en el negocio de alimentos procesados es Food News, por la calidad de sus productos y sus estrategias de *marketing*. Ahora se incorpora a la Licenciatura en Nutrición y Bienestar Integral en todos los campus del Tecnológico de Monterrey. Se trata de la iniciativa *Snack Tank*, en colaboración con los alumnos de 5º semestre de esa carrera que podrán desarrollar y sorprender con sus ideas con un snack funcional de la mano de los expertos de la empresa de botanas saludables, que comandan **Moisés Jafif** y **Mónica Díaz**.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

México requiere reflexionar qué políticas públicas serán necesarias para capturar la oleada que viene de producciones audiovisuales en el mundo

DE HOLLYWOOD A HOLLYWORLD

De todas las transformaciones que ha vivido la industria de creación de contenidos audiovisuales estadounidense —popularmente conocida como Hollywood—, la más promisoría de todas es que, a partir de ahora, se ha detonado una nueva ruta estratégica que implica producir películas y series a lo largo y ancho de todo el planeta.

¿Qué significa esto? Que las grandes empresas productoras ya pusieron la mira en los países que tienen amplias capacidades de producción, y desde ahí se elaborarán contenidos cada vez con mayor frecuencia, visibles para todo el mundo. Es el nacimiento de lo que podríamos llamar *Hollyworld*. El proceso ya inició y México está en posición de arranque.

Las seis casas productoras de películas y series más importantes del mundo son Disney, Netflix, Paramount, Sony Pictures, Universal y Warner Bros. Todas están aglutinadas en una asociación llamada Motion Picture Association, cuyo presidente es **Charles H. Rivkin**.

En América Latina esta asociación está representada por **Carla Sánchez Armas**, y tiene su sede en México. Estas casas

Netflix ya lo visualizó al invertir 500 mdd en producciones en nuestro país

productoras ya están observando el potencial de nuestro país, y están ávidas de detonar potentes inversiones para crear contenido que emerja desde aquí, tomando en cuenta que las industrias creativas representan 7 por ciento del PIB.

México requiere reflexionar qué políticas públicas serán necesarias para capturar la oleada que viene de

producciones audiovisuales en el mundo.

Hay países latinoamericanos que llevan delantera al respecto, como Colombia, que ha creado una serie de estímulos fiscales, como el Fondo para el Desarrollo Cinematográfico, que recauda 8.5 por ciento de los ingresos por la exhibición cinematográfica, así como 8.5 por ciento de los derechos que cobran los distribuidores. Estos impuestos no se integran al presupuesto del gobierno y su propósito es financiar al Fondo para que otorguen estímulos a la industria y se produzcan o coproduzcan contenidos ahí. Incluso se creó un órgano llamado Proimágenes Colombia que gestiona toda esa política pública.

La posibilidad para México es casi infinita. Netflix ya lo visualizó al haber invertido en años recientes hasta 500 millones de dólares en producciones detonadas en nuestro país, lo que generó 100 mil empleos durante rodajes y filmaciones, desde servicios de alimentos hasta cuadrillas enteras de electricistas, guionistas, técnicos, maquillistas, etcétera.

México debe decidir cómo actuará frente a *la piratería*, una amenaza con operatividad global y con tentáculos que ponen en riesgo, sobre todo, a las casas productoras pequeñas.

BACALAO

El Norwegian Seafood Council, que encabeza **Christian Chramer**, entró de lleno en etapa de evangelización de México sobre las propiedades de la comida noruega del mar y particularmente el bacalao. Viene la temporada fuerte.

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



RAMSES PECH

El mensaje de EU a la OPEP

Especialista en el sector energético

@ECONOMIAOIL

ANUNCIARON MEDIDAS PARA BAJAR EL PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES

E

sta semana tuvimos el dato de inflación general de Canadá, bajando una décima de punto de 7.0 a 6.9 por ciento, y esto de igual manera pasó en la economía de Estados Unidos. En la misma ten-

dencia, a la primera quincena de octubre fue de 8.53 por ciento en México, aumentando el precio de los energéticos en 1.30 por ciento. Lo anterior por la conclusión del subsidio al programa de tarifas eléctricas de temporada de verano.

Estos últimos datos de caída en los valores en la inflación no son suficientes para bajar las tasas de intereses, y esto conlleva a que pueda haber una recesión en algunos países, al no haber nuevas inversiones que generen un mayor flujo de dinero en los mercados para las transacciones comerciales.

EU anunció ciertas medidas para bajar los precios de los combustibles, y este derivado, que fue una variable utilizada para el corto plazo, ayudó a bajar la inflación (en este mercado no hay subsidios directos al consumidor).

Llama la atención que el mensaje del presidente Joe Biden fue directo a los países de la OPEP+, en forma contundente al acuerdo que tiene a países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y no OPEP, y en los que está México.

**EU PRODUCE
ALREDEDOR DE
12 MILLONES
DE BARRILES
DIARIOS DE
PETRÓLEO**

El mensaje interpretado por mi persona fue el siguiente: EU, actualmente, produce alrededor de 12 millones de barriles diarios de petróleo crudo, un millón más comparado con 2021, y esto indica que es el primer país productor a nivel mundial. Comprometiendo a incrementar a llegar a 13 millones.

El objetivo es colocar en el mercado estos barriles para bajar el precio del petróleo. Indica que las reservas estratégicas pueden ser recuperadas con la producción interna de crudo dulce, y el amargo de mercado internacional (reservas que tienen una combinación de estos tipos), pero siempre y cuando se tenga un precio de barril no mayor de 70 dólares.

Al mismo tiempo, han observado que las más de 130 refinerías de este país deberán trasladar las ganancias del margen de refinar al consumidor. Debido a que, al tener el mismo rubro en refinación previo a la invasión de Rusia a Ucrania, cubrirían sus costos y utilidades respectivas. Hoy, la realidad es que las refinerías están trasladando en 60 centavos por galón al consumidor, el costo de los combustibles en la bomba. Es decir, el mercado está pagando a los accionistas de cada una de las empresas, la compra de acciones o dividendos respectivos.



ECONOMISTA

Luis David Fernández Araya
@DrLuisDavidFer



La modalidad del gobierno abierto

El Gobierno abierto es una política pública que agrupa los conceptos de transparencia, participación y colaboración de los ciudadanos en las políticas públicas en donde la información y datos gubernamentales juegan un rol esencial. Las consideraciones vertidas en esta obra son, en parte, el reflejo del despertar ciudadano que exige más de sus instituciones. El cuerpo de este compendio hace hincapié sobre un punto esencial al circunscribir el debate no solamente en la óptica de fomentar una cultura democrática integral, pero más bien en el desarrollo de programas y actividades dirigidas a promover los principios y prácticas democráticas.

Los principios que rigen el gobierno abierto se inscriben en la tradición de derechos de primera generación, como la libertad de la prensa y

de la libre circulación de información y de ideas.

Estos mismos valores son erigidos como derechos imprescindibles en la Declaración Americana de los Derechos y Deberes del Hombre que, en su artículo IV, establece que "toda persona tiene derecho a la libertad de investigación, de opinión y de expresión, y de difusión del pensamiento por cualquier medio.

La ola de democratización que vivió la región tuvo que heredar varias dificultades que venían rezagadas, y las demandas de los ciudadanos después de casi treinta años desde las transiciones democráticas, se hacen cada día más presentes.

Una democracia de calidad demanda que los ciudadanos exijan no solamente mayores derechos, pero también cuentas a sus gobernantes, que participen activamente en la definición e implementación de políticas, y que ejerzan plenamente sus derechos.

Mayor participación y mayores derechos resultan en un desarrollo más pleno, más equitativo y más inclusivo de los países.

Creo que se ha hecho un enorme esfuerzo en esto. La reforma del Estado, no solamente con el sentido de hacerlo más democrático, pero también más eficiente, ha sido un objetivo de todos nuestros gobiernos en los últimos años.

En el proceso actual de asentamiento democrático, la transparencia, la probidad, la rendición de cuentas, y el intercambio de buenas prácticas son principios que se han venido añadiendo a la idea que nos podemos hacer de democracia, al forjar marcos normativos conducentes a una mejor gestión pública, a una mejor gobernabilidad democrática.

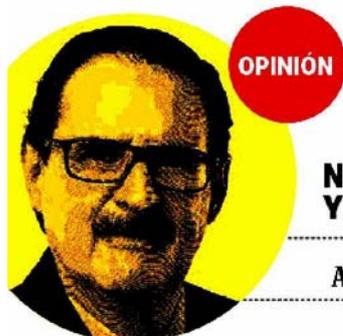
Si queremos producir las reformas necesarias exigidas por la realidad actual, es indispensable optar por el camino de la política. En cierto sentido, el gobierno abierto se encuentra reivindicando el rol del Estado en atender los desafíos de sus ciudadanos, y estos últimos se conciben como uno de los pilares fundamentales del funcionamiento del sistema político.

Estamos asistiendo al surgimiento de una sociedad en la que la relación y la posibilidad de compartir

forman parte intrínseca de la comunicación, y no es un mero resultado de esta última, o un subproducto comunicativo. Los dos elementos clave son la creciente subjetividad o individualización de los actores (que no forzosamente desemboca en el individualismo), y la enorme facilidad de comunicación que generan las TIC.

En ese contexto se da una gran demanda de autonomía (que va más allá del esquema libertad-control tradicional de la sociedad moderna), surgen mercados alternativos, aparecen nuevas redes y agregados sociales, y emergen nuevas culturas que hacen de la diferencia su valor añadido.

En la perspectiva tradicional, las esferas de las instituciones públicas parten de un concepto de libertad y de participación muy vinculado a la libertad de voto y al ejercicio del mismo, mientras el control se relaciona con el cumplimiento de unas leyes emanadas de esa voluntad popular, expresada con el mecanismo representativo. En el nuevo contexto social que estamos describiendo, la libertad se basa en una idea de intercambio que parte de la reciprocidad •



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Insalvable panel en el T-MEC, castigo y represalias vs México y Economía desarmada

Ahora mismo la atención en EU está puesta en las elecciones intermedias del 8 de noviembre con pronósticos reservados para el presidente Joe Biden y los demócratas.

La difícil circunstancia que enfrenta la economía más grande del orbe no ayuda a la hora de evaluar la gestión del actual presidente, y en una de esas podría romperse el equilibrio en el Senado y la Cámara de Representantes.

Con un 82% de nuestras exportaciones hacia ese país, claro que es importantísimo lo que suceda ahí, máxime que las señales recientes del gobierno de Andrés Manuel López Obrador no son las mejores.

En una óptica estratégica se puede decir que México desperdicia la gran oportunidad que la coyuntura ofrece, máxime la guerra EU vs China. El "nearshoring" ya genera inversiones, pero de forma fortuita y no fruto de una política ex profeso.

Es más, el desmantelamiento que vive Economía con Raquel Buenrostro tampoco contribuye, máxime los conflictos en la mesa. La dependencia está desarmada.

Los expertos auguran que para finales de noviembre habría buenas noticias en el panel ligado a las diferencias en reglas de origen de autos. México y Canadá podrían validar su posición.

No es el caso del lío que detonó el USTR que comanda Katherine Tai vs México por los ajustes en el ámbito de energía. Canadá también se sumó.

Si bien la fase de conversaciones, que culminó tras transcurrir los 75 días se extendió, ello no significa nada. Para que haya un desistimiento México debe garantizar que va a dismantlar los ajustes hechos para privilegiar a Pemex de Octavio Romero y CFE de Manuel Bartlett.

Se han visto algunos cambios menores, pero seguramente no será suficiente para dejar satisfechas a las empresas afectadas de EU y Canadá.

Más allá de los tiempos electorales, el US-TR no va a transigir para llegar a un arreglo político. De ahí que el panel parece insalvable con las sanciones económicas que pueden llegar hasta 30,000 mdd y represalias comerciales contra el agro.

Obvio el desenlace será ya en 2023, sumándose esta variable a un entorno económico y político realmente muy complicado.

QUE FND DESAPARECERÍA PRONTO, SE ACHICA Y SÓLO 21,435 MDP

Si bien a junio la cartera de crédito al rubro agroalimentario trae un avance anual del 6%, dicho comportamiento no obedece a la banca de desarrollo que con Andrés Manuel López Obrador se ha desenfocado. La FND que lleva Baldemar Hernández incluso se ha hecho más pequeña. Su cartera a julio trae una caída del 26.6% al ubicarse en 21,435.5 mdp, lejos de sus mejores tiempos con más de 60,000 mdp. Entre los productores se da por hecho

que desaparecerá pronto e incluso se habla que sería este año. Veremos.

PROMAN LOGRA MIA E INICIARÁ PLANTA DE FERTILIZANTE EN 2023

La buena noticia es que la alemana Proman ya logró obtener la MIA por la Semarnat de María Luisa Albores. Otro paso para que su subsidiaria Gas y Petroquímica de Occidente (GPO) que lleva Arturo Moya pueda seguir adelante con la construcción de una primera planta de amoníaco en Sinaloa. En la larguísima ruta crítica también obtuvo el aval en una consulta indígena. La idea es iniciar la construcción en el primer trimestre del 2023.

DESTRUCCIÓN DE INE MÁS DESCONFIANZA E IMEF REPRUEBA

El proyecto de dismantlar el funcionamiento del INE que comanda Lorenzo Córdova, claro que ahondará más la desconfianza de los inversionistas. Morena con el aval del presidente Andrés Manuel López Obrador junto con el PRI tocarán una pieza nodal que permitió a México evolucionar en la democracia y que ha funcionado bien. Ayer el IMEF que preside Alejandro Hernández reprobó la iniciativa y avaló todo su apoyo al INE.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



RICARDO GALLEGOS

Ingresos para estados y municipios en 2023

Muy probablemente para la publicación de esta columna ya esté en vías de aprobación del Pleno del Senado la que sería la Ley de Ingresos 2023, y una vez dictaminado por la Cámara de Diputados, parece que solo faltaría continuar con las formas establecidas, por lo cual se presume pasará sin problema.

Este paquete considera, como grandes supuestos, que se recibirán este año por concepto de ingresos poco más ocho billones de pesos, así como una estimación de crecimiento del PIB en un rango entre 1.2%-3%, un tipo de cambio de 20.60 pesos/dólar, una tasa de interés nominal promedio de 8.95% y una plataforma de petróleo de 1 millón 872 mil barriles diarios.

Dentro de esta gran bolsa se determina un aproximado de Gasto Federalizado por 2 billones 432 mil millones de pesos, los cuales son los recursos que se transfieren a los estados y municipios a través de Participaciones Federales (Ramo 28), Aportaciones (Ramo 33) y convenios y subsidios, y que constituyen el principal componente de ingresos a nivel nacional. En el caso de estados, en promedio estos recursos alcanzan hasta el 90% de sus ingresos totales y de ahí la importancia de esta asignación.

Si se aprueba tal cual la minuta de la Cámara de Diputados, este monto representaría un incremento del 9.9% en términos reales de lo que se aprobó el año pasado, siendo las participaciones federales y aportaciones los rubros más importantes, ya que en su conjunto acumulan el 91% de la bolsa.

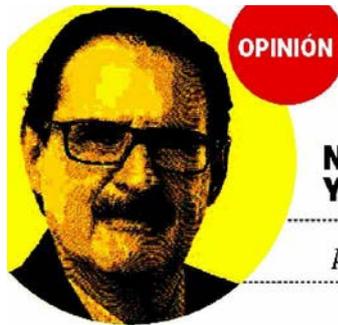
Las participaciones se estima que crecerán un 14% en términos reales y las aportaciones un 6.7% en el primer caso por un impulso en la Recaudación Federal Participable (RFP), donde los ingresos tributarios esperados juegan un papel muy importante, y cobra mayor importancia de que

las entidades tengan un espacio fiscal en caso de que los recursos finalmente no se comporten tal como se están proyectando de momento.

De los 25 estados calificados por HR Ratings, los que tienen mayor crecimiento del gasto federalizado para este próximo 2023 se encuentran en un rango de entre 13.40%-10% diez entidades federativas, que en orden de mayor a menor tasa son: Nayarit (HR BB), Yucatán (HR AA-), Quintana Roo (HR BBB+), Jalisco (HR AA), Nuevo León (HR A+), Michoacán (HR BBB), Zacatecas (HR A), Tamaulipas (HR A), Coahuila (HR A-) y Veracruz (HR BBB+).

En el siguiente bloque de 9.90% a 9%, hay nueve entidades: Baja California (HR BBB), Chiapas (HR A+), Morelos (HR A), Colima (HR BBB), Sonora (HR A-), Chihuahua (HR BBB+), Hidalgo (HR AA), Estado de México (HR AA+) y San Luis Potosí (HR A+). En un último bloque, seis entidades que recibirían entre un 8.90% y un 6.80%, a saber: Tabasco (HR A), Campeche (HR AA), Durango (HR Ds), Oaxaca (HR A), Ciudad de México (HR AAA) y Baja California Sur (HR AA-).

A priori, parecería ser un buen año para el sector subnacional, sin embargo, al igual que en el arranque de este año, existen variables tanto internas como externas que pudieran alterar el entorno. Por ejemplo, un escenario donde no se cumplieran la recaudación de ingresos tributarios implicaría un impacto inmediato en la RFP; inclusive, los estados y municipios deberán estar conscientes de que habrá que presupear con extremo cuidado dos variables adicionales que estarán impactando de manera importante: la tasa de referencia, que incide directamente en su servicio de la deuda, y la inflación, que se verá reflejada en los costos laborales, donde la nómina juega un aspecto trascendental en la operación de estas entidades.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Insalvable panel en el T-MEC, castigo y represalias vs México y Economía desarmada

Ahora mismo la atención en EU está puesta en las elecciones intermedias del 8 de noviembre con pronósticos reservados para el presidente **Joe Bien** y los demócratas.

La difícil circunstancia que enfrenta la economía más grande del orbe no ayuda a la hora de evaluar la gestión del actual presidente, y en una de esas podría romperse el equilibrio en el Senado y la Cámara de Representantes.

Con un 82% de nuestras exportaciones hacia ese país, claro que es importantísimo lo que suceda ahí, máxime que las señales recientes del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** no son las mejores.

En una óptica estratégica se puede decir que México desperdicia la gran oportunidad

que la coyuntura ofrece, máxime la guerra EU vs China. El "nearshoring" ya genera inversiones, pero de forma fortuita y no fruto de una política ex profeso.

Es más, el desmantelamiento que vive Economía con **Raquel Buenrostro** tampoco contribuye, máxime los conflictos en la mesa. La dependencia está desarmada.

Los expertos auguran que para finales de noviembre habría buenas noticias en el panel ligado a las diferencias en reglas de origen de autos. México y Canadá podrían validar su posición.

No es el caso del lío que detonó el USTR que comanda **Katherine Tai** vs México por los ajustes en el ámbito de energía. Canadá también se sumó.

Si bien la fase de conversaciones, que cul-

minó tras transcurrir los 75 días se extendió, ello no significa nada. Para que haya un desistimiento México debe garantizar que va a dismantelar los ajustes hechos para privilegiar a Pemex de **Octavio Romero** y CFE de **Manuel Bartlett**.

Se han visto algunos cambios menores, pero seguramente no será suficiente para dejar satisfechas a las empresas afectadas de EU y Canadá.

Más allá de los tiempos electorales, el US-TR no va a transigir para llegar a un arreglo político. De ahí que el panel parece insalvable con las sanciones económicas que pueden llegar hasta 30,000 mdd y represalias comerciales contra el agro.

Obvio el desenlace será ya en 2023, sumándose esta variable a un entorno económico y político realmente muy complicado.

QUE FND DESAPARECERÍA PRONTO, SE ACHICA Y SÓLO 21,435 MDP

Si bien a junio la cartera de crédito al rubro agroalimentario trae un avance anual del 6%, dicho comportamiento no obedece a la banca de desarrollo que con **Andrés Manuel López Obrador** se ha desenfocado. La FND que lleva **Baldemar Hernández** incluso se ha hecho más pequeña. Su cartera a julio trae una caída del 26.6% al ubicarse en 21,435.5 mdp, lejos de sus mejores tiempos con más de 60,000 mdp. Entre los productores se da por hecho

que desaparecerá pronto e incluso se habla que sería este año. Veremos.

PROMAN LOGRA MIA E INICIARÁ PLANTA DE FERTILIZANTE EN 2023

La buena noticia es que la alemana Proman ya logró obtener la MIA por la Semarnat de **María Luisa Albores**. Otro paso para que su subsidiaria Gas y Petroquímica de Occidente (GPO) que lleva **Arturo Moya** pueda seguir adelante con la construcción de una primera planta de amoniaco en Sinaloa. En la larguísima ruta crítica también obtuvo el aval en una consulta indígena. La idea es iniciar la construcción en el primer trimestre del 2023.

DESTRUCCIÓN DE INE MÁS DESCONFianza E IMEF REPRUEBA

El proyecto de dismantelar el funcionamiento del INE que comanda **Lorenzo Córdova**, claro que ahondará más la desconfianza de los inversionistas. Morena con el aval del presidente **Andrés Manuel López Obrador** junto con el PRI tocarán una pieza nodal que permitió a México evolucionar en la democracia y que ha funcionado bien. Ayer el IMEF que preside **Alejandro Hernández** reprobó la iniciativa y avaló todo su apoyo al INE.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx

**GUADALUPE
ROMERO**

CÓDIGO DE INGRESOS

El Checo del futuro en la construcción, mañana en el GP CDMX

Arrancó la fiesta del Gran Premio de la Ciudad de México, Fórmula 1, con un cálculo prudente de ingresos por casi 16 mil millones de pesos, y el piloto mexicano Sergio Pérez, “El Checo” con una idea en la cabeza: en el Autódromo Hermanos Rodríguez cruzar la bandera a cuadros en primer lugar, y planes concretos para su futuro: terminar contrato con la escudería Oracle Red Bull Racing en dos años como campeón del mundo y, en los negocios, metido y aprendiendo del sector inmobiliario.

Para personajes como El Checo, con la mentalidad de cruzar metas, los objetivos son claros y concretos, sin responder sobre posibilidades en donde casi alcance un buen lugar; él solo responde concreto que va por el primer lugar en el Gran Premio de México y también en las carreras que siguen para los próximos dos años. Mentalidad de tiburón, diría uno de los directivos más populares de su patrocinador Telcel y la Escudería Telmex.

El futuro no está escrito y por eso causa tanta expectativa para los mexicanos un evento como Fórmula 1, la ocupación perfecta para distraernos de los problemas críticos, en especial de la que dicen está bajando, inflación; falta de empleos e ingresos, la inseguridad y el, cada vez más precario, sistema de salud. Quién podrá evitar ser seducido

por tres días de competencia y la “gran final” el domingo, para ver si “El Checo” logra ser el Rey de F1 en México, como lo fue en Mónaco y le sirvió de inspiración para pensarlo en su tierra.

Hay que admirarle a Sergio Pérez su concentración para alcanzar esas metas deportivas y rentables para todos sus patrocinadores, comercio y autoridades de la Ciudad de México, pero también podemos mencionar la capacidad que ha desarrollado para tener foco más allá del domingo, incluso más allá de los próximos años como piloto.

El futuro Checo se ve en terrenos de la construcción. Lo dijo ayer en conferencia, en la zona Carso de la CDMX. “Me gusta el tema inmobiliario y me gusta aprender... Cuando acabe mi ciclo en F1 terminará mi carrera como piloto y quiero aprender de otros mundos. Lo más cómodo es seguir en este mundo pero todo llegará en su momento”. En ese mundo se ve, respondió a los reporteros que le cuestionaron luego de su participación en la reciente Cumbre de Negocios de Querétaro.

Así o aún necesitamos pagar, mínimo 300 pesos, por una charla motivacional de esos que se dicen triunfadores con su arriba y adelante, y que lo único que han hecho es agrandar su bolsa para recibir el recurso que no tiene la gente para escuchar el clásico: “tú puedes, échale ganas”.

O sigamos como espectadores de otros que si llenan las arcas de un evento más que filí según sus parámetros.

La Secretaría de Desarrollo Económico (Sedeco), calcula que la F1 dejará una derrama económica de 15,536 millones 705 mil pesos.

El titular de la dependencia local, Fadlala Akabani Hneide, acepta que este año la F1 contribuye a consolidar la recuperación económica, ya que con las actividades comerciales operando 100% y con un aforo completo, se superará en 12% (casi 2 mil millones de pesos) las ganancias registradas el año pasado.

“La derrama económica del Gran Premio estará compuesta principalmente por la venta de boletos, por 4 mil 731 millones 264 mil pesos; 7 mil 236 millones por concepto de cobertura, transmisión y medios; servicios turísticos por mil 369 millones 341 mil; venta de artículos y souvenirs mil 568 millones; por alimentos y bebidas al interior del Autódromo y áreas cercanas 199 millones 500 mil; actividad hotelera 264 millones 600 mil, y las ganancias por servicios de transporte serán de 168 millones.”

El secretario de Turismo, Miguel Torruco Marqués, estima un porcentaje de ocupación hotelera promedio de 77.2%, que equivale a 121 mil 204 cuartos ocupados. En materia de hospedaje, se prevé una derrama económica de 251 millones de pesos, esto es alrededor de 12.5 millones de dólares, y la derrama por concepto de servicios turísticos está calculada en 2 mil 758 millones de pesos, aproximadamente 137 millones de dólares.

¡Vas Checo!

Mente clara. “Para mí es importante cerrar fuerte esta temporada para iniciar mejor la siguiente y aspirar a ser campeón del mundo 2023... Hay muy buen talento en México, buenos pilotos en toda Latinoamérica, pero es un deporte donde hay pocas oportunidades; se abren uno o dos lugares por año. Cada vez llegan los chavos mejor preparados. Cuando yo llegué era todo nuevo en F1. ¡Se necesita dar todo!”

•@lupitaromero



**LUIS P.
CUANALO
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

México libra investigación de EU y continúa exportación de frutas y hortalizas

Después de una solicitud hecha por la delegación de Florida en el Congreso estadounidense, bajo la Sección 301 de la Ley de Comercio de ese país, México pudo librar una posible investigación que hubiera puesto en riesgo las exportaciones de frutas y hortalizas hacia nuestro principal socio comercial.

Y es que Estados Unidos es, con mucho, el mayor importador de frutas y hortalizas frescas del mundo y la tendencia sigue al alza. En 2021 compró 21.5 millones de toneladas, más de la mitad provenientes de nuestro país.

De acuerdo con datos de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, en 2021, las exportaciones mexicanas de frutas y hortalizas frescas a Estados Unidos ascendieron a 11 millones de toneladas con valor superior a 16 mil millones de dólares.

Así, con la decisión de la Representación Comercial y el Departamento de Agricultura estadounidenses, se brinda certidumbre para el abastecimiento de frutas y hortalizas al vecino país, especialmente durante la temporada otoño-invierno, una de las más fuertes.

Recordemos que el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (TMEC), la situación sanitaria y redes logísticas han hecho de Norteamérica una de

las principales fuentes de proveeduría confiable de alimentos sanos, inocuos y accesibles para el mundo.

Los tres países son amigos y aliados que enfrentan desafíos similares, pero también oportunidades para continuar desarrollando de manera sostenible el sector agroalimentario.

IMPULSO A LA EDUCACIÓN AGROPECUARIA, CLAVE PARA EL FUTURO DEL PAÍS

En el pasado no se dio la importancia debida al sector agroalimentario nacional y hubo abandono al campo y a sus productores más vulnerables. Hoy, la pandemia, las crisis económicas y los conflictos geopolíticos ponen de relieve la importancia del campo.

Por ello, las carreras relacionadas con el sector agroalimentario deben contar con presupuesto suficiente, tecnología y acceso a convenios internacionales estratégicos que permitan la actualización y el espacio para nuestros jóvenes estudiantes, profesores e investigadores. Las universidades autónomas Chapingo, Agraria Antonio Narro, de Sinaloa, Metropolitana o la Nacional Autónoma de México, por mencionar algunas, requieren de este impulso en el corto plazo.

Sobre el tema de Chapingo, el nuevo rector Ángel Garduño García empezó su mandato con gran actividad y acti-

tud, renovando el equipo de trabajo de todas las áreas, poniendo en marcha a la institución y atendiendo rápidamente las necesidades de los alumnos y sindicatos. Bien.

Dos puntos han pesado en esta decisión, el que los productos agroalimentarios nacionales cumplen con las certificaciones internacionales sanitarias y de calidad, aunado a la buena relación que existe entre las autoridades de ambas naciones.

A la fecha se mantiene un comercio dinámico con reglas claras y regulaciones basadas en ciencia, lo que permite un mercado complementario de alimentos por 135 mil millones de dólares anualmente.

• Especialistas del sector agropecuario.
Colaborador Acustik Rural.
Presidente del Colegio de Ingenieros Agroindustriales de México, A.C.
luiscuanalo@outlook.com

**ALMA ROSA
NÚÑEZ
CAZARES**

EL GABACHO

Biden y los demócratas a sufrir

La historia política de los Estados Unidos ha dado distintos grados de importancia y trascendencia a las elecciones intermedias que se realizarán el próximo 8 de noviembre. En la Casa Blanca las alertas sobre la pérdida de la mayoría en la Cámara de Representantes son frecuentes.

Los votantes tendrán la responsabilidad de renovar parte del Senado, la totalidad de la cámara de Representantes y más de la mitad de las gubernaturas.

De las 100 posiciones que conforman el Senado; 35 serán renovadas y los demócratas peligran. En la cámara de Representantes, el total de las 435 posiciones estarán en juego y según los especialistas, la mayoría puede quedar en los republicanos y de las 50 gubernaturas, 36 estarán en disputa y se prevé que sea en favor de los republicanos.

Estas elecciones a 2 años de la presidencial, no son otra cosa que un referéndum del trabajo del jefe del ejecutivo en turno, más allá del partido al que pertenezca. Las votaciones próximas son impactadas por una inflación no vista en más de 2 décadas, lo que, sin duda, será un factor que considerarán los ciudadanos, lo que se vislumbra como el mayor obstáculo que enfrentará el presidente Biden y los miembros de su partido, los demócratas.

Joe Biden sabe que su suerte política estará marcada por los resultados que comiencen a conocerse la misma noche del martes 8 de noviembre, su popu-

laridad ha estado a la baja más el incumplimiento de muchas de sus promesas de campaña, sobre todo, la pandemia sanitaria que actuó en su contra.

Seis estados estarán en el centro del universo político, los cinco que el presidente Biden recuperó en 2020: Arizona, Georgia, Michigan, Pensilvania, Wisconsin y Nevada.

Todos estos estados tienen múltiples contiendas críticas que determinarán el control del Senado, la Cámara y los gobiernos estatales. Lo que ocurra en éstos tendrá un impacto en temas como: el derecho al aborto, la política económica, la educación y la crisis climática, no sólo dentro de sus fronteras sino en todo el país. Los demócratas necesitan al menos 50 escaños para mantener el control del Senado, con la vicepresidenta Kamala Harris, dándoles el voto de desempate para la mayoría, mientras que los republicanos necesitan 51 para ganar el control. De los 35 escaños en la votación, los republicanos son favoritos para ganar 20, mientras que los demócratas, son los favoritos para ganar 12. Hay 3 escaños en los que la decisión es incierta.

Para controlar la Cámara de Representantes, un partido debe sumar por lo menos 218 de los 435 escaños. Los republicanos son favoritos para ganar 212, mientras que los demócratas para ganar 205, pero 18 escaños se consideran que podrían definirse por cualquier partido.

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



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Insalvable panel en el T-MEC, castigo y represalias vs México y Economía desarmada

Ahora mismo la atención en EU está puesta en las elecciones intermedias del 8 de noviembre con pronósticos reservados para el presidente Joe Biden y los demócratas.

La difícil circunstancia que enfrenta la economía más grande del orbe no ayuda a la hora de evaluar la gestión del actual presidente, y en una de esas podría romperse el equilibrio en el Senado y la Cámara de Representantes.

Con un 82% de nuestras exportaciones hacia ese país, claro que es importantísimo lo que suceda ahí, máxime que las señales recientes del gobierno de Andrés Manuel López Obrador no son las mejores.

En una óptica estratégica se puede decir que México desperdicia la gran oportunidad

que la coyuntura ofrece, máxime la guerra EU vs China. El "nearshoring" ya genera inversiones, pero de forma fortuita y no fruto de una política ex profeso.

Es más, el desmantelamiento que vive Economía con Raquel Buenrostro tampoco contribuye, máxime los conflictos en la mesa. La dependencia está desarmada.

Los expertos auguran que para finales de noviembre habría buenas noticias en el panel ligado a las diferencias en reglas de origen de autos. México y Canadá podrían validar su posición.

No es el caso del lío que detonó el USTR que comanda Katherine Tai vs México por los ajustes en el ámbito de energía. Canadá también se sumó.

Si bien la fase de conversaciones, que cul-

minó tras transcurrir los 75 días se extendió, ello no significa nada. Para que haya un desistimiento México debe garantizar que va a dismantelar los ajustes hechos para privilegiar a Pemex de Octavio Romero y CFE de Manuel Bartlett.

Se han visto algunos cambios menores, pero seguramente no será suficiente para dejar satisfechas a las empresas afectadas de EU y Canadá.

Más allá de los tiempos electorales, el USTR no va a transigir para llegar a un arreglo político. De ahí que el panel parece insalvable con las sanciones económicas que pueden llegar hasta 30,000 mdd y represalias comerciales contra el agro.

Obvio el desenlace será ya en 2023, sumándose esta variable a un entorno económico y político realmente muy complicado.

QUE FND DESAPARECERÍA PRONTO, SE ACHICA Y SÓLO 21,435 MDP

Si bien a junio la cartera de crédito al rubro agroalimentario trae un avance anual del 6%, dicho comportamiento no obedece a la banca de desarrollo que con Andrés Manuel López Obrador se ha desenfocado. La FND que lleva Baldemar Hernández incluso se ha hecho más pequeña. Su cartera a julio trae una caída del 26.6% al ubicarse en 21,435.5 mdp, lejos de sus mejores tiempos con más de 60,000 mdp. Entre los productores se da por hecho

que desaparecerá pronto e incluso se habla que sería este año. Veremos.

PROMAN LOGRA MIA E INICIARÁ PLANTA DE FERTILIZANTE EN 2023

La buena noticia es que la alemana Proman ya logró obtener la MIA por la Semarnat de **María Luisa Albores**. Otro paso para que su subsidiaria Gas y Petroquímica de Occidente (GPO) que lleva **Arturo Moya** pueda seguir adelante con la construcción de una primera planta de amoniaco en Sinaloa. En la larguísima ruta crítica también obtuvo el aval en una consulta indígena. La idea es iniciar la construcción en el primer trimestre del 2023.

DESTRUCCIÓN DE INE MÁS DESCONFIANZA E IMEF REPRUEBA

El proyecto de dismantelar el funcionamiento del INE que comanda **Lorenzo Córdova**, claro que ahondará más la desconfianza de los inversionistas. Morena con el aval del presidente **Andrés Manuel López Obrador** junto con el PRI tocarán una pieza nodal que permitió a México evolucionar en la democracia y que ha funcionado bien. Ayer el IMEF que preside **Alejandro Hernández** reprobó la iniciativa y avaló todo su apoyo al INE.

@agular_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

ALIMENTOS POR LAS NUBES

CARLOS LÓPEZ JONES

El precio de los alimentos ha subido en promedio 14.85% en los últimos doce meses, de acuerdo con las cifras oficiales. Hay alimentos que han subido de precio mucho más, pero hay otros que no han subido tanto, por lo que usando la compra promedio que hacen las familias mexicanas, los precios de los alimentos han subido 15.00%

Este fuerte aumento se debe por una parte a la invasión de Rusia en Ucrania, que aumentó los precios internacionales del trigo y del maíz, lo que a su vez provocó que subieran los precios de la carne, la leche, ya que aumentaron los precios de los alimentos forrajeros. La invasión rusa también provocó que subieran los precios del petróleo y del gas en todo el mundo, lo que hizo que subieran los costos para producir los alimentos que requieren fuego para su pre-

paración como los lácteos, las conservas, mermeladas que deben hervirse entre muchos otros, incluidas las bebidas alcohólicas y las cervezas, pero también se requiere gas para producir pan, tortillas, acero, cemento, vidrio, aluminio, muebles de baño, cerámica, etc.

Al subir los precios por encima de los salarios, alcanza para comprar menos productos lo que provoca que muchos productores bajen la cantidad que venden para no subir los precios o subirlos menos. La presentación de 1 litro de aceite, pasó a 900 ml o a 800 ml. Lo mismo pasó con la mayonesa, la mostaza, los cereales y muchos otros productos

Para evitar este tipo de efectos, es fundamental controlar la inflación y que la misma no suba por encima de lo que aumentan los sueldos y salarios, mismos que normalmente suben entre 5.0 y 6.0% cada año. Si la inflación está por encima de esas cifras, las personas perderán poder adquisitivo que se traducirá en menos compras en los supermercados y esas no son buenas noticias para nadie, ya que al vender menos, las empresas despiden personal, dejan de invertir y de crear nuevos empleos. Lo mejor es que la inflación se en-

cuentre siempre alrededor de 3.0% anual

En cuanto al futuro de los precios a nivel mundial, varios productos están bajando de precio. Estados Unidos incrementó su extracción de petróleo y gas, varios países están produciendo más maíz y trigo que antes y ello ha permitido que los precios se reduzcan en esos productos

Ahora bien, cuando decimos que la inflación está bajando, que pasó de 8.72% en septiembre a 8.53% al 15 de octubre, no quiere decir que los precios bajen, significa que están subiendo a un ritmo menor que como lo hacían antes. Por ejemplo, si la mayonesa en 2021 costaba 20.00 pesos el frasco, y para 2022 ya está en 22.00 pesos, aumentó 10% en un año, ahora para 2023 esperamos que suba a 23.54 pesos el mismo frasco, en lugar de subir 10% como pasó en 2022 solamente subirá 7% en 2023. La inflación como podemos ver en este ejemplo, va a bajar o a desacelerarse en los próximos meses, pero los precios seguirán subiendo, aunque a un ritmo menor que en 2022.

**Director de Consultoría
en Tendencias.com.mx
Twitter: @Carloslopezjone**



Señales financieras

Benjamin Bernal

¿Crear o no a Renzo Merino, analista líder de Moody's?

GPS FINANCIERO. Abrió el lunes la BMV en 45,549 y cierra el viernes sobre 46,958 El cete de 28 días paga 9.24%. El dólar estuvo muy quieto y termina en 20.00 El Euro cotiza 19.65 y el petróleo WTI 84.95

El petróleo quiere EJA que siga bajando, pero Arabia y otros están presionando al alza. El invierno ya va a llegar y puede hacer que el gas que le surte o surtia Rusia se vaya también a las nubes. Las tasas de la FED en EUA seguirán subiendo y las nuestras lo mismo, lo que ocasionará que el año próximo quizá estemos rebasando el 10% en los Cetes de 28 días.

CONGESTIONAMIENTO. Mete ruido en los medios financieros Moody's al pronosticar cuanto y cuando habrá devaluación (depreciación del peso) para nuestro país: 20% el fin de año o durante 2023. De ninguna manera una predicción es inevitable, porque al escucharla quienes tienen el mando de la economía, Banxico y la Secretaría de Hacienda, deben hacer algo. ¿Qué pasa si no están alertas a este pronóstico? Pues que se guarda el ajuste cambiario y este se dará inexorablemente y quizá hasta mayor. Su origen en parte, podría ser el movimiento de capitales golondrinos que entran a un país y aprovechan las buenas tasas de interés, con dos condiciones: estabilidad cambiaria y política. Cuando se pierde la estabilidad salen huyendo a buscar nuevos paraísos de rentabilidad en términos internacionales. Ocasiona que haya ajustes cambiarios en los países involucrados. Así ha sido siempre.

Este eventual movimiento cambiario es terriblemente dañino, porque los créditos que se tienen son en gran medida en dólares, así que ya deberemos más sin hacer nada. Y el resto de las divisas generalmente se ajustan al alza.

Hay endeudamiento adicional en el presupuesto de egresos de la federación, así que se tomarán créditos adicionales y no se tiene reserva para una eventual devaluación. Las Reservas internacionales son 198,724 millones de dólares, no aguantan una corrida (salida) por varias semanas. Obligando a control cambiario.

CRACK. Otro factor que presionará la inflación es el incremento a los salarios mínimos: piden algunos legisladores sea hasta del 20%, en tanto Banxico y Banorte lo ubican en 6.5%. Dicen que no es inflacionario; pero si lo puede ser, teniendo en cuenta que los demás asalariados piden alguna cifra de incremento parecida al del SM, aunque menor. Eso desata la ambición de los comerciantes y empieza la guerra precios-salarios. Ya lo hemos visto. Y los pactos en que se invita a no incrementar precios generalmente funcionan bien en la nota de prensa, pero

no en la realidad. Estamos en espera del resultado que tendrá el acuerdo de exentar de impuestos y trámites a los alimentos más básicos de la canasta alimentaria. Ya le contaremos.

BACHES. Una nueva ola de COVID tendrá lugar este invierno, por favor cuidémonos. No era el mejor momento para liberarnos del uso de tapabocas. Pero no está prohibido, así que hay que usarlo para evitar otra vez caer en lo mismo.

En Gran Bretaña renuncia la primera ministra Lizz Truss de extrema derecha: cobrar más impuestos a los que más tienen, ocasionó un caos que tiró los mercados y presentó un presupuesto con recortes presupuestales, dejando la economía británica muy agitada. Como no se vio futuro a su gestión tuvo que irse. ¿Cómo se elige al sucesor?

El Partido Conservador prevé escoger internamente a su nuevo líder para que sustituya a Truss en el plazo de una semana. Usualmente, la elección de un nuevo líder en ese partido se realiza en dos etapas: Los parlamentarios conservadores eligen entre sus propias filas a dos aspirantes a ocupar esa posición. Se hace una votación entre los militantes inscritos en el partido para escoger entre esos dos candidatos. Las reglas que regulan la elección de un nuevo líder del partido son fijadas por una instancia interna llamada Comité 1922, cuyo actual jefe, sir Graham Brady, dijo este jueves que espera que cuenten con un nuevo líder para el viernes de la semana

próxima (BBC)

ZONA DE NIEBLA. El secretario de Gobernación anda desatado: se pelea con los del norte y dice que son más inteligentes los sureños. Luego dice que un militar podría ser candidato presidencial, pero que sería votado, claro. Eso de ser corcholata les dispara la creatividad, sin duda.

Una profesión que era practicada por hombres, el periodismo, cada vez es más frecuente ver incluídas a las damas, por eso llama la atención El informe "Mujeres Periodistas y Salas de Redacción" presentado recientemente, elaborado por la Comisión Interamericana de los Derechos Humanos, la Sociedad Interamericana de Prensa (SIP) y la Alianza de Medios MX, en lo que se muestra que son pocas las mujeres en puestos directivos y que la brecha salarial favorece a los varones. Hay que hacer algo para evitarlo, porque la carga de trabajo y los riesgos son los mismos, ya se ha visto con las periodistas asesinadas.

<La inflación es un impuesto sin legislación> Milton Friedman. Economista Norteamericano.

Ser feliz, es cuidarse para seguir siéndolo.



Gente detrás del dinero en El Independiente **AICM, Operación Rodan-Fields**

Por Mauricio Flores*

Apenas el lunes pasado el subsecretario de seguridad pública **Ricardo Mejía** daba a conocer la incautación más grande de droga en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, 8.5 toneladas de metanfetaminas “preparadas y envasadas” en algunas de las cocinas del crimen organizado para su exportación a Australia, disfrazadas dentro de envases de champú y acondicionador de la marca Rodan-Fields. La detención no fue obra de la casualidad, ni del chiripazo; fue el resultado de una ardua tarea de inteligencia nacional y en cooperación con agencias internacionales anticrimen durante meses, siendo el operativo final encabezado con precisión y limpieza por la dirección del aeropuerto capitalino a cargo del vicealmirante **Carlos Velázquez Tiscareño**. El operativo, que seguramente será una pieza importante en la presentación que hoy haga en su mañana **Andrés Manuel López Obrador**, es indicativo de cómo se afinan cada vez más los trabajos de investigación y detección y detención del tráfico de drogas... pero también de otras mercancías ilegales y personas donde los grupos criminales buscan una y otra vez vulnerar los sistemas de vigilancia para obtener las ganancias que les dejan los consumidores de todo el mundo.

Este operativo, si bien es mucho más “lucidor” que el hecho de que ya no se roben una maleta en el AICM, también muestra esas características de las bandas que buscan el traslado ilegal de sus mercancías: sus vínculos son internacionales tanto para el financiamiento como para la comercialización de las drogas, sus acuerdos son muchos más sofisticados que las “llantas llenas de yerba mala” y que crean empresas formales para dar cobertura a su actividad.

La histórica detención de metanfetaminas dejó algo más valioso que el cargamento en sí y evitar que ese veneno fuera a intoxicar personas al otro lado del mundo y permitir la financiación de compras de armas y batallones de sicarios; dejó las huellas claras de dónde, cómo y quién los elaboró y quienes y donde los iban a recibir.

El trabajo en equipo, nacional e internacional, tienen que ir de la mano de la probidad de las autoridades de seguridad, así como de sistemas sofisticados y sigilosos para atajar, en lo posible, el narcotráfico. Y es importante señalar que al momento de la revisión del embarque que iría a Australia, destacó la participación de los binomios humanos-caninos de la Secretaría de Marina Armada de México a cargo del almirante **José Rafael Ojeda**, cuya participación confirmó los preparativos de trabajo elaborados por meses.

MONREAL, ENEMIGO A VENCER

No en vano JP Morgan escribió en su más reciente documento de análisis sobre la situación en México que el futuro de la inversión extranjera que se está relocalizando de Asia en América depende en buena medida del resultado electoral del 2024, de sí el resultado confirma que se solidificará el estado de derecho y el respeto a la propiedad o, en su caso, se verá un escenario político de un gobierno sin contrapesos que rompa según conveniencia y/o contentillo los acuerdos y contratos con las diversas entidades del sector público. Por ello no pasa desapercibida la dupla que ha establecido la regenta de la CDMX, **Claudia Sheinbaum**, con la gobernadora de Campeche **Layda Sansores** para expulsar al líder de la banca de Morena en el Senado, Ricardo Monreal, del partido oficial y de paso de la encuesta para la selección de candidato para contender por la presidencia de la república en 2024 a través de supuestas “revelaciones” de escándalos políticos y/o económicos con los “enemigos de la “Cuarta Transformación”; tampoco pasa desapercibido para los ojos de los inversionistas y empresarios que a pesar de que Andrés Manuel López Obrador se deslinda de esas “revelaciones” es claro que ambas mandatarias locales, de la CDMX y de Campeche, no actúan por iniciativa propia si no responden a la voluntad del Gran Elector, como en los viejos tiempos, el presidente de la república.

El venablo que Sansores lanzó contra

Página: 4

Area cm2: 419

Costo: 22,764

2 / 2

Mauricio Flores

Monreal buscó involucrar al polémico líder del PRI, **Alejandro Moreno**, a través de "La Hora del Jaguar", reviviendo los montajes y los shows mediáticos que pensábamos habían terminado. Esta vez presentó presuntas capturas de pantalla con mensajes de WhatsApp entre Alejandro Moreno y Monreal donde no tuvo el mínimo cuidado del montaje pues en todas las supuestas charlas que ha subido aparece una captura de pantalla falsa con el mismo porcentaje de batería (100%), el nivel máximo de señal y la misma hora (12:00 pm), características que cualquiera que tenga un teléfono celular sabe son imposibles.

Ambas gobernadoras acaban de entrar a un difícil terreno judicial pues Monreal irá con seguridad a la denuncia de un delito como es el espionaje y suplantación de personalidades... y Monreal queda directamente bajo el colimador de López Obrador.

Claro, eso vaticina que la iniciativa de reforma constitucional obradorista de desaparecer al Instituto Nacional Electoral a cargo hoy de **Lorenzo Córdova**, difícilmente contará con los votos suficientes para lograr una Mayoría Calificada en la Cámara de Se-

nadores. Los inversionistas se muerden las uñas... y la inversión física ya retrocedió a niveles del 2012.

* @mfloresarellano

floresarellanomauricio@gmail.com

