



CAPITANAS

Línea de crédito

Financiera Independencia (Findep) busca mandar un mensaje de certeza sobre su capacidad de refinanciamiento de obligaciones con mejoras a su perfil de vencimiento de pasivos de corto plazo, en medio de las dificultades del mercado.

La compañía cerró un contrato de línea de crédito con HSBC México por un monto de hasta mil 400 millones de pesos con vencimiento en noviembre de 2026.

Este crédito sustituye las actuales líneas con ese mismo banco por mil 200 millones de pesos y 16 millones de dólares, las cuales tenían vencimientos en abril de 2024 y diciembre de 2024, respectivamente.

Hasta el tercer trimestre de 2023, la

deuda de Findep estaba integrada por 2 mil 306 millones de pesos de pasivo bursátil emitido en dólares con vencimiento en julio 2024 y marzo 2028, así como por 2 mil 445 millones de préstamos bancarios y de otras entidades.

El total de las líneas de crédito bancarias contratadas al cierre de septiembre ascendía 3 mil 409 millones de pesos. El monto de la nueva línea de crédito representa 57 por ciento del saldo que tenía en préstamos bancarios y de otras entidades.

Parte de las estrategias de Findep, que lleva **Eduardo Messmacher**, en este último tramo del año es fortalecer su balance.

Fortalecerán retailers

Hoy Zubale, firma tecnológica que ayuda a los retailers en su escalamiento a canales digitales, liderada por **Sebastian Monroy**, dará a conocer que recibió 25 millones de dólares en una ronda de inversión.

Con dicho capital se tiene contemplado consolidar su presencia en México y Brasil, así como fortalecer su cartera de software para establecimientos comerciales de la región.

Fundada en 2018, la empresa inició operaciones al año siguiente en México y desde entonces se ha expandido a Brasil, Chile, Costa Rica, Perú y Colombia, con tecnología propia de control, eficiencia y rentabilidad a retailers que venden online.

En los últimos dos años triplicó sus ingresos netos

después de levantar una serie A por 40 millones de dólares en 2021. En México atiende a múltiples clientes, entre los que se encuentran Grupo Walmart, Liverpool, Chedraui, Super Aki, Petco y otros.

Con presencia en más de 50 ciudades al interior del País, donde procesa cerca de medio millón de órdenes por mes, hoy Zubale tiene presencia en 20 ciudades.

Pagos transfronterizos

Uniteller Financial Services, la empresa procesadora de pagos internacionales de Grupo Financiero Banorte, ya firmó un acuerdo para adquirir la totalidad de las acciones representativas del capital social de More Payment Evolution.

Aunque el cierre de la

operación aún se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, a través de esta adquisición UniTeller busca potenciar sus capacidades actuales en pagos comerciales, pues expandirá su presencia geográfica.

La transacción está alineada con la estrategia de diversificación de ingresos en diferentes regiones geográficas, especialmente en Sudamérica, y de expansión internacional para abrir nuevas oportunidades al desarrollo de corredores de pagos internacionales.

UniTeller, que lleva **Alberto Guerra**, es una sociedad constituida en Estados Unidos, subsidiaria de Banorte Financial Services, y ésta, a su vez, de Banco Mercantil del Norte, institución de Banca Múltiple.

Grupo Financiero Banorte adquirió UniTeller en 2007 para fortalecer e integrar sus capacidades de en-



CATHERINE REUBEN HATOUNIAN...

La directora de Asuntos Corporativos de KOF tiene la lupa puesta en un censo que iniciaron en Acapulco en las 10 mil 500 tienditas que operan en el puerto para identificar el impacto del huracán "Otis", con el fin de apoyarlas a pintar fachadas, sustituir enfriadores y dar crédito de producto sin intereses.

vío de dinero con las principales empresas en la industria y con las redes de pago más importantes de América Latina.

More Payment Evolution es una empresa de pagos internacionales con sede en Montevideo, Uruguay, y tiene presencia en Argentina, Brasil, Chile, Paraguay, España, Senegal y Estados Unidos.

Lujo hotelero

Luego de aterrizar en México con su propuesta de clínicas de bienestar bajo la marca SHA, el consorcio español AB Living ya apunta a más proyectos en el ramo hotelero.

El primer proyecto hotelero del grupo, dirigido en México por **Alejandro Bataller**, será el Almare by Luxury Collection, que abri-

rá sus puertas a mediados del próximo año.

A finales de 2025, AB Living seguirá con el St Regis Costa Mujeres, que de la mano del grupo arquitectónico Sordo Madaleno abrirá sus 160 habitaciones y 82 residencias.

Estos dos proyectos serán la punta de lanza para otras inversiones en el segmento de residencias de lujo, así como hospedaje hotelero con marcas como Hotel W y JW Marriott.

Si bien los montos de inversión son un dato pendiente, hay que recordar que en los últimos años este grupo ya concretó la construcción de su primera clínica de bienestar fuera de España, la cual arrancará operaciones en enero próximo con 100 habitaciones y 35 residencias.



What's News

General Motors planea aumentar el retorno de efectivo para accionistas, con recompras por 10 mil millones de dólares el próximo año, al tiempo que la CEO Mary Barra busca tranquilizar a los inversionistas sobre la salud de la unidad de producción automotriz de GM tras reveses en vehículos eléctricos y autónomos. La compañía también buscará compensar los mayores gastos laborales de su nuevo contrato con UAW y empleados sindicalizados en Canadá. Los contratos añadirán un gasto de 9.3 mil millones de dólares en el curso de unos cuatro años.

◆ **Se anticipa** que la Administración Biden publique mañana reglas de créditos fiscales que podrían moldear al mercado estadounidense de vehículos eléctricos (VEs). El año pasado, EU renovó un subsidio fiscal de 7 mil 500 dólares para VEs nuevos. Uno de los cambios indica que los consumidores no podrán reclamar el crédito si compran autos que contienen materiales de batería de una "entidad extranjera de preocupación". La Casa Blanca espera que las nuevas reglas distancien a la industria de China.

◆ **Okta señaló** que hackers robaron datos de todos los usuarios de su sistema de atención al cliente en una violación que la empresa de verificación de identidad reportó el mes pasado. David Bradbury, director

de seguridad de Okta, dijo que todos los clientes de Okta Workforce Identity Cloud y Customer Identity Solution se vieron afectados por el ataque, salvo los clientes gubernamentales. En casi todo los casos, sólo se vieron comprometidos nombres y direcciones de correo electrónico.

◆ **Elliott Investment Management** ha hecho una inversión de unos mil millones de dólares en Phillips 66 y está presionando para la designación de dos directores, al tiempo que busca impulsar el éxito de la compañía de energía. En una carta dirigida al consejo directivo de la empresa con sede en Houston, el inversionista activista esbozó una senda para remediar el bajo desempeño de la compañía, mejorar la ejecución y restablecer la confianza entre los inversionistas.

◆ **Rover Group** acordó ser adquirido por la firma de capital privado Blackstone en un acuerdo que valora al mercado en línea de cuidado de mascotas en unos 2.3 mil millones de dólares. Blackstone está pagando 11 dólares por acción, 29% por encima del precio de cierre del martes de 8.50 dólares por la compañía de Seattle. Rover dijo que el acuerdo incluye un periodo de "comparación" de 30 días durante el cual la compañía y sus asesores pueden buscar un mejor trato.



EN EL DINERO
JOEL MARTÍNEZ



Banxico desafía al mercado

La política monetaria bosquejada ayer por el Banco de México (Banxico) en su Informe Trimestral de Inflación se mueve en una realidad que los mercados de tasas locales ignoran o quieren ignorar.

De entrada, el escenario de la economía presentado por el banco central implica riesgos de precios que no son nada despreciables.

Se revisó al alza el crecimiento del PIB, de 3.0 a 3.3 por ciento en 2023 y de 2.1 a 3 por ciento para 2024.

El crecimiento de 2023 está más o menos en línea con las encuestas y las proyecciones de organismos internacionales.

Pero el de 2024 sí está muy por encima de lo esperado en general: la encuesta Citibanamex lo tiene en 2.1, la levantada por Banxico en 2, el FMI en 1.5 y la OCDE en 2.5 por ciento.

En el Informe se reconoció que hay una brecha de producto positiva (= a inflacionaria), si bien ahora no escondieron la gráfica y estuvo en la presentación de la gobernadora, sí se buscó matizar su interpretación diciendo que está cerca de cero.

De hecho, afirmaron que en el tercer trimestre de 2023,

la estimación puntual de la brecha del producto, que ya se encontraba en terreno positivo, se amplió.

La mayor brecha positiva, dijo Banxico, es reflejo del dinamismo que ha venido mostrando la actividad económica en el país y es congruente con la fortaleza que se ha observado en el mercado laboral.

Agregó que los indicadores de la posición cíclica de la economía relacionados con el consumo y el mercado laboral continuaron sugiriendo estrechez.

El escenario de la inflación para 2024 no parece ser muy halagador y por eso la Junta de Gobierno, que estaba presente en el Informe, se mostró prudente y dijo que no avala un ciclo bajista de la tasa de referencia, sino la posibilidad de algunos recortes a lo largo de 2024.

La gobernadora Victoria Rodríguez y los subgobernadores Omar Mejía y Galia Borja se mostraron más optimistas, pero con un claro ánimo de mantener una postura monetaria restrictiva, como toda la Junta de Gobierno.

Por su parte, Jonathan Heath, que es más estricto, habló de bajas "finas", que en-

tiende que se darían sólo si los datos de la inflación las avalan.

Dijo que la restricción monetaria debe mantener una tasa real "en un rango entre 7 y 7.5 por ciento".

Finalmente, la subgobernadora Irene Espinosa manifestó que fue prematuro el cambio de guía, es decir, que no debió mencionarse que se empezaría a discutir una posible baja, ya que eso abrió expectativas demasiado optimistas en el mercado de tasas.

Espinosa señaló riesgos importantes que en mi opinión sí existen:

- La economía es muy fuerte y el mercado laboral muy apretado.

- Si bien sí consideró las implicaciones del aumento del déficit fiscal, piensa que pueden ser mayores.

- En su opinión, el balance de riesgos de la inflación ha aumentado al alza.

- Hay fuerzas importantes que mantienen presiones al alza en los precios.

- El cambio de guía para las tasas es precipitado y riesgoso.

Todo indica que 2024 no va a ser "un día de campo" para los mercados de tasas en México, ya que hasta ahorita podemos ver un escenario de sólo dos bajas de 25 puntos

base (pb) en todo el año, para cerrar con una tasa de referencia de 10.75 por ciento.

Todo el *show* del Informe de Inflación se dio justo cuando las tasas nominales y reales son empujadas hacia un desplome.

El mercado parece "chivo en cristalería", tira y rompe todo, sólo con el argumento de un ajuste de las tasas de los *treasuries* y siempre magnificando al doble o más las bajadas de sus pares.

Se han creado tasas o precios absurdos.

La tasa de Udibonos que venía en diciembre de 2025 era de 6.45 por ciento y ayer cerró en 5.84.

¿Cómo embona este nivel con la tesis de Banxico de mantener tasas reales de entre 7 y 7.50 por ciento por un periodo largo?

No es lógica una tasa de Udibonos de 10 años de 4.53 por ciento, si el costo del acarreo, cuando menos por un año, va a ser de entre 7 y 7.50.

El orden y nivel de las tasas locales tienen primero que ver con la política monetaria local y poco con la de la Reserva Federal.

Banxico ha desafiado al mercado.

Uno de los dos está mal, muy mal.



Estancamiento latinoamericano

Un diagnóstico reciente (Why Does Latin America Underperform) del porque América Latina permanece estancada económica y socialmente se publicó en septiembre pasado por el Grupo de los Treinta (G30), un organismo consultivo en Economía Internacional y Asuntos Monetarios, con sede en Estados Unidos. El estudio es amplio y cubre diversos temas, por lo que me limito a presentar algunos de los factores que explican el rezago endémico de la región.

En su Introducción, el documento dice "En las seis décadas más recientes, sólo unos cuantos países de la región han reducido la brecha entre su ingreso per cápita y el de Estados Unidos". Luego procede a analizar el desempeño de la región, frente a otros países con ingreso per cápita comparable en el Este de Europa y Asia. Uno de los hallazgos más preocupantes es que desde la década de 1970, el crecimiento económico en los países fuera de la región ha sido el doble que el de América Latina.

El crecimiento económico regional ha sido dé-

bil por largo tiempo y se ha agravado por trastornos globales recientes, como la pandemia de COVID-19, la inflación y las tasas de interés elevadas. Para enfrentarlos, en vez de sugerir una lista de reformas institucionales, poco viables en el entorno

político actual, la investigación ofrece medidas de políticas públicas para impulsar lo logrado hasta ahora.

El estudio identifica que el crecimiento bajo obedece a una productividad débil, ahorro interno bajo, incertidumbre política creciente y un deterioro reciente en el clima para la inversión. Señala, también, que algunos países sufren por una asignación inadecuada de recursos, en particular entre los bienes exportables y el resto. Además, hay diferencias grandes de la productividad entre las regiones de un mismo país, como en Brasil y México.

Una novedad es que, si bien toda la región muestra un crecimiento débil, el estudio clasifica a los países en grupos de acuerdo con cuatro síndromes. El primero corresponde a países con inestabilidad macroeconómica endémica; Argen-

tina, Ecuador y Venezuela han padecido episodios de hiperinflación, crecimiento volátil y problemas recurrentes de deuda pública. El segundo incluye a países como Chile, Colombia, Perú y Uruguay, que pese a su estabilidad macroeconómica experimentan crecimiento declinante en el tiempo. El tercero afecta a Brasil con crecimiento firme hasta la década de 1980, pero después con avance mediocre. El cuarto afecta a México con un crecimiento paradójico, como detalle enseguida.

El documento califica nuestro crecimiento bajo como un acertijo porque coexiste con una economía abierta, exportaciones complejas y la instrumentación de algunas reformas estructurales que deberían traducirse en un crecimiento más dinámico. No es así porque existe un fuerte rezago en productividad que obedece a la asignación deficiente de recursos, informalidad laboral, acceso limitado al financiamiento, barreras a la difusión de la tecnología de internet, localización ineficiente de algunas empresas, costos elevados de la energía eléctrica, regula-

ción excesiva y corrupción, así como una calidad baja en la educación. Otros factores que explican el crecimiento bajo son: marcada diferencia entre el Norte y Centro de México con el Sur, narcoviolencia creciente y deterioro reciente en la capacidad institucional y en la calidad de la administración pública.

La investigación del G30 analiza también el auge del populismo que propicia esos síndromes y concluye que "esta decadencia puede ser detenida antes de que se vuelva irreversible. Es alcanzable una trayectoria alternativa, pero requiere de buenos políticos, buenas políticas públicas y buena suerte. El tiempo para cambiar es ahora y la urgencia más que nunca".

Considero que, en nuestro caso, las deficiencias que identifica el estudio se han exacerbado durante este gobierno y seguirán siendo un lastre para la economía, porque la 4T carece de buenos políticos e instrumenta pésimas políticas públicas; a pesar de ello nos mantenemos a flote por la buena suerte de la proximidad con Estados Unidos.



DESBALANCE

Banxico, al Club de los Optimistas

::::: A los que parece que les dieron la bienvenida al Club de los Optimistas fue a los del Banco de México (Banxico), que tienen como gobernadora a **Victoria Rodríguez Ceja**. Nos hacen ver que ahora sí se volaron la barda, pues más de un analista quedó sorprendido con la revisión del pronóstico de crecimiento económico de 3% para



FOTOS. ARCHIVO EL UNIVERSAL

Victoria Rodríguez

2024, que supera los del FMI, Banco Mundial, OCDE y las expectativas de más de 30 instituciones privadas consultadas la semana pasada. Llama todavía más la atención considerando que la política monetaria continuará siendo uno de los obstáculos para la actividad si la tasa de interés se mantiene en máximo histórico, la cual se toma como referencia para el dinero

prestado por los bancos, como ya lo advirtieron en la sede de 5 de Mayo, ya que la inflación no está como para que suenen los *jingle bells* navideños sin sentir la carestía.

Cemla reelige a Ramos Francia

::::: A propósito de Banxico, nos platican que el exsubgobernador **Manuel Ramos Francia** fue aprobado de manera unánime por parte los miembros asociados del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (Cemla) para un segundo periodo al frente de dicho centro. El también exfuncionario de Hacienda seguirá siendo el director general hasta el 31 de diciembre de 2028. Nos detallan que el Cemla llevó a cabo su reunión anual de gobernadores de bancos centrales miembros en Marruecos, donde se aprovechó para realizar las sesiones de la Junta de Gobierno que preside el gobernador del Banco de España, **Pablo Hernández de Cos**, y de la asamblea. Los temas tratados sin duda tuvieron énfasis en la inflación, así como las perspectivas económicas y financieras.

Desconocen la magnitud del *nearshoring*

::::: Nos dicen que los representantes de la IP no se cansan de insistir en las cuantiosas inversiones que pueden ingresar a México por el *nearshoring*, aunque ponen como condición el respeto al Estado de derecho, seguridad pública y energías limpias. Sin embargo, nos comentan que gran parte de estos recursos corresponden a reinversiones de empresas ya establecidas. La canciller Alicia Bárcena quizá comparte esta opinión, pues comentó que parece que no queda claro el potencial del *nearshoring*.



DINERO

Reparto de pluris: premios y coscorriones // Reaparece Don Beltrone // El mejor restaurante de México

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

LOS PARTIDOS POLÍTICOS comenzaron el reparto de premios a los disciplinados, castigos a los rebeldes y coscorriones a los que, habiendo sido tentados por el canto de las sirenas, rectificaron a tiempo. En Morena, tendrán un escaño en el Senado los candidatos a gobernadores que fueron sacrificados por el Tribunal Electoral federal como resultado de su decisión de que debían ser cinco mujeres las candidatas entre las nueve gubernaturas en juego, en aras de la paridad de género, o que quedaron en segundo lugar en las encuestas. El partido registró en Guanajuato a Ricardo Sheffield, a Verónica Camino en Yucatán, en Jalisco a Carlos Lomelí, en Morelos a Víctor Aureliano Mercado, en Puebla a Ignacio Mier, en Veracruz a Manuel Huerta y a Sasil de León para Chiapas. Y, por supuesto, Omar García Harfuch en la Ciudad de México. Iba en primer lugar de las preferencias en las encuestas, según Morena, pero tuvo que ceder su lugar a Clara Brugada, por ser mujer. Forman el escuadrón de los *pluris*, no tendrán necesidad de hacer campaña, sólo acto de presencia en los

eventos donde y cuando se les requiera. A partir de septiembre estarán cobrando sus sueldos y prestaciones de más de 250 mil pesos al mes. Faltan los premios mayores a los candidatos que perdieron frente a Claudia Sheinbaum y se disciplinaron, unos más, otros menos: Adán Augusto López Hernández, Gerardo Fernández Noroña, Ricardo Monreal y Manuel Velasco, este último anda desaparecido. Recibieron de Claudia Sheinbaum una tarea en la campaña, el premio podría terminar en castigo, dependerá de las cuentas que entreguen. Marcelo Ebrard sigue haciendo olas y le puede tocar coscorrón.

Don Beltrone

MANLIO FABIO BELTRONES presidió la asamblea de la Cámara de Diputados que privó de fuero al entonces jefe de Gobierno del Distrito Federal, Andrés Manuel López Obrador. Antes había sido gobernador de Sonora y cumplió una extraña misión en Tijuana del presidente Carlos Salinas de Gortari en el asesinato de Luis Donald Colosio. Es de los dinosaurios que sobreviven al desastre del PRI.

Alito Moreno lo quiere revivir obsequiándole un lugar en el Senado. Por eso le cedió al PAN la candidatura presidencial de Xóchitl Gálvez, quiere manotear los cargos en el Congreso. Por su lado, el panista Marko Cortés traerá a México al prófugo Ricardo Anaya. No se presentará hasta tener su acreditación de senador, no vaya a ser la de malas y se tope con algún agente de la Fiscalía General de la República. Mmm. Me dejó llevar por el entusiasmo. Puede volver ahora mismo sin preocupaciones.

Oposición rechazó a la terna

COMO SE ANTICIPABA, ninguna de las tres abogadas –Bertha Alcalde, Lenia Batres y María Estela Ríos– nominadas para ocupar la vacante que dejó Arturo Saldivar en la Suprema Corte reunió los 75 votos necesarios y la oposición en el Senado las descalificó, porque son “cercanas” a la 4T y al presidente López Obrador. Deberá enviar una nueva terna, probablemente también será rechazada, por lo que la designación finalmente la hará el propio jefe del Ejecutivo. Su favorita es Bertha Alcalde, hermana de la secretaria de Gobernación. Ya antes la propuso para presidir el Instituto Nacional Electoral, pero la Cámara de Diputados optó por hacer el nombramiento mediante sorteo y perdió.

El mejor restaurante de México

NO SE ENCUENTRA en Polanco, sino en el Valle de Guadalupe, entre Ensenada y Tecate, según la clasificación *10 Best* de América Latina. Se llama Fauna y el chef es David Castro Hussong, en la parte salada, y su esposa, Maribel Aldaco, en la cocina dulce. Maribel también fue designada Mejor Repostera de América Latina. En Baja California se ha venido desarrollando una gastronomía que lleva el nombre Baja-Med, porque combina elementos de la comarca y mediterráneos. Fauna ocupa el quinto lugar en la lista de los 50 Mejores Restaurantes de América Latina 2023. Regionalistas hasta las cachas, los ensenadenses reaccionaron con satisfacción y orgullo. Mis parabienes a Maribel y David, así como a los numerosos miembros de la familia Hussong: Estela, Carlos, Juan.

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



APUNTES FINANCIEROS

JULIO
SERRANO
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



Imposible, mantener el ritmo de aumentos al salario mínimo

Las negociaciones para determinar el aumento al salario mínimo para 2024 están en la recta final y la cifra que se está manejando es 20% (lo mismo que en 2023). El Presidente sin duda buscará que la apreciación sea lo más alta posible, tanto por convicción como por el impacto que pueda tener en las elecciones del próximo año. El problema es que es imposible mantener el ritmo de este sexenio en el futuro sin causar un daño significativo a la economía.

Por décadas, grupos empresariales se escudaron en la ortodoxia económica para rechazar cualquier aumento en el salario. Su firme postura funcionó. Los ajustes fueron muy inferiores que la inflación. Algunos analistas estiman que en los 30 años antes de que llegara **López Obrador** a la Presidencia, el salario mínimo perdió cerca de 70% de su poder adquisitivo. Las cosas cambiaron radicalmente en este sexenio. El salario mínimo nominal se ha elevado de 88.36 a \$207.45 (\$312 en la frontera) en cinco años, y la intención del Presi-

dente es recuperar la totalidad de la pérdida del poder adquisitivo antes de que termine su gobierno.

Contrario a lo que muchos opositores al aumento al salario mínimo temían, la inflación no se ha desbordado a raíz de su pronunciada subida. Estos ajustes han tenido una gran aceptación entre la población e incluso el sector empresarial ha cambiado de opinión, elogiando el fortalecimiento del poder adquisitivo de los que menos ganan.

Sin embargo, y pese a que los efectos del fuerte aumento en el salario mínimo han sido hasta ahora muy favorables, la realidad es que no pueden continuar sufriendo al mismo ritmo. De lo contrario llegará un momento en el futuro no muy lejano en el que sí afecten la inflación y la competitividad de las empresas.

Las empresas han tenido que lidiar con varios ajustes laborales en el sexenio, además del relacionado con el salario mínimo: se eliminó el uso del *outsourcing*, se duplicó el número de días de vacaciones y se incrementó la aportación patronal para la jubilación. Por si fuera poco, se está discutiendo en el Congreso en estos momentos una posible reducción en el número de horas de trabajo. Estos cambios son en su mayoría positivos, pero representan un duro golpe a los costos laborales corporativos. Tener que absorber fuertes aumentos adicionales al salario mínimo puede afectar la viabilidad de algunas empresas, empujar a otras hacia la informalidad y detonar (ahora sí) un aumento en precios.

El impacto de la apreciación del salario mínimo es cada vez mayor debido a que el número de trabajadores que lo perciben ha ido aumentando de manera pronunciada. Por lo mismo, cualquier aumento tendrá consecuencias más amplias que en el pasado. Además, no hay que olvidar que dichos aumentos sirven de referencia para las negociaciones de otros salarios.

De los legados más importantes que dejará **López Obrador** será el gran aumento en el salario mínimo, pero más le vale a su sucesora no repetirlo. ■



INVERSIONES

ESTUDIO DE EUROMONITOR EN MÉXICO

Dependen de Mercado Libre 414 mil familias

Más de 414 mil familias tienen como principal ingreso la venta de sus productos por Mercado Libre, reveló un reciente estudio realizado por Euromonitor Internacional, donde indica que es la segunda más alta de las 1.8 millones que dependen del *marketplace* en la región, solo por detrás de Brasil y delante de Argentina, Chile y Colombia.

PERIODO 2023-2026

Ivett Bonifaz, líder de mujeres empresarias

La Asociación Mexicana de Mujeres Empresarias le tomó protesta a **Ivett Jeannette Bonifaz Famañía** para ser la nueva presidenta de este organismo para el periodo que comprende de 2023 a 2026. La empresaria buscará durante su mandato impulsar el empoderamiento femenino y las relaciones de negocios para dicho mercado.

TELECOMUNICACIONES

Publican reglas para desbloquear celulares

El pleno del Instituto Federal de Telecomunicaciones emitió los lineamientos para el desbloqueo de equipos móviles. Esto se refiere a la eliminación de la restricción técnica con la que cuentan los celulares para que puedan ser utilizados en cualquier red pública de telecomunicaciones compatible.

FIRMAN ACUERDO

Procaps y Genomma impulsarán el softgel

Procaps Group y Genomma Lab firmaron un acuerdo para desarrollar, fabricar y comercializar cinco productos de cápsulas blandas de softgel en América Latina. Esto combina la tecnología y capacidades de fabricación de la compañía colombiana con la experiencia y potencial de la mexicana.



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.

@vivircomoreina



Las startups son para sabios, no sexys

Antes del covid, América Latina y su ecosistema de *startups* generaba grandiosas noticias a diario: enormes rondas de inversión, nuevos unicornios, ideas que cambiarán la cara de la región. Ser emprendedor era un sueño.

América Latina se convirtió en el séptimo mercado en inversiones tecnológicas con más de 33 mil *startups*, según un estudio de la brasileña Distrito y Softbank. De esas, 62 por ciento está en Brasil y 11.7 por ciento en México.

La pandemia trastocó el brillo. Llegaron los fracasos, la consolidación, las quiebras y hasta los escándalos, como el de **Sam Bankman-Fried**, fundador de la plataforma de criptomonedas FTX, hoy en prisión por fraude y conspiración.

Fundar una *startup* no es tan atractivo cuando el dinero no llega con facilidad.

En 2021, el capital de riesgo invertido en empresas en América Latina fue de casi 16 mil millones de dólares, según *The Latam Tech Report 2023*, publicado ayer por Latitud. En 2022 no llegó a los 8 mil mdd y para el tercer trimestre de 2023 el monto va en 2 mil 745 mdd, mucho menos a lo visto en 2019 y 2020.

El dinero escaseó y el número de *startups* que recibieron capital creció. En la región se fundearon mil 777 empresas en 2021, luego 2 mil 393 en 2022 y van 2 mil 612 en los tres trimestres de 2023. Solo en México, muestra Latitud, se invirtió en 323 empresas en 2021,

448 en 2022 y, en lo que va del año, 475 *startups* obtuvieron una ronda de capital.

La lección más poderosa fue la urgencia por la eficiencia en los recursos. Había que ser fuertes y todos se vieron obligados “a hacer más con menos, y sabiendo que solo los mejores sobrevivirían y prosperarían, ampliaron su capacidad de concentración”, indica Latitud.

El ecosistema sigue creciendo, pero nada es como antes. La mayoría de los fundadores e inversionistas entrevistados por Latitud coinciden en que levantar capital en 2023 fue mucho más complejo que en 2022 y sigue a años luz de lo logrado en 2021. No obstante, al pensar en 2024 hay optimismo, dicen que no puede ser peor que este año. El mercado de *startups* en América Latina camina hacia la madurez, dicen, y presentará oportunidades. Los dos mayores obstáculos son la educación del cliente y creación de hábitos digitales y la falta de financiamiento, sobre todo cuando las empresas quieren crecer.

“Transformar América Latina no es una carrera, es un maratón. Es momento para mirar los mapas, trazar las mejores rutas, recuperar el aliento y reiniciar la escalada”, afirma Latitud.

El ecosistema llama ahora a los más resilientes, a los que saben manejar la frustración y tienen inteligencia emocional, a los que no le tienen miedo al trabajo, a quienes les inunda la pasión, saben contar una historia y operar con poco dinero, a los resistentes. Fundar una *startup* era muy sexy, hoy es un ejercicio para los sabios. ■■■



La USTR, que encabeza **Katherine Tai**, y el Comité Intergubernamental sobre Comercio Automotriz abrió la segunda consulta bianual, programada desde 2020 en el texto del T-MEC, para escuchar la opinión de la industria y grupos interesados en comercio automotriz sobre la evolución de éste, y particularmente sobre las reglas de origen que se negociaron como parte del T-MEC.

Para muchos podría resultar en un ejercicio rutinario, porque faltan tres de las cinco consultas convencidas, pero, en realidad, es una gran oportunidad para que en la industria automotriz de ambos lados de la frontera (y, seguramente, la AMIA, que encabeza **José Zozaya**, así lo está observando o la INA, de **Francisco González**) se incorpore el resultado del panel automotriz que dio a México y a Canadá la razón sobre el cambio en el criterio que pretendió la representación comercial estadounidense sobre la ROA.

Los expertos tal vez consideren que con el avance de la venta de productos electrificados, la eficacia de las reglas no es la adecuada, o tal vez ya no están vigentes, considerando los avances tecnológicos para introducir tecnología limpia en la movilidad automotriz y del transporte, pero también pudieran encontrarlo en una gran oportunidad para plantear, como ya lo han hecho las representaciones legislativas en Estados Unidos, que se verifique la forma en que se introducen los autos eléctricos y electrificados procedentes de

China a la región de Norteamérica, que han desplazado el mercado automotriz producido en la región del T-MEC, usando, en el caso de México, un decreto político que se salta todas las ROA del T-MEC. Tienen hasta el 17 de enero para enviar comentarios.

DE FONDOS A FONDO

#Fibra_Orión... Inversionistas se preguntan ¿y la lana del viaducto La Venta–Punta Diamante en Acapulco? Recordará que, en abril de este año, **Evelyn Salgado**, gobernadora de Guerrero, expropió de un día para otro la concesión de este viaducto que une la carretera de cuota México–Acapulco operada por Capufe.

Los derechos de la concesión fueron cedidos por Grupo Mexicano de Desarrollo a Fibra Orión por un pago de mil 29.8 millones de pesos y le restaban de vigencia a la concesión casi 10 años (vence en 2031), recursos que se deberían amortizar con el flujo proveniente de las cuotas cobradas en la caseta intermedia. Tal vez usted ni se enteró, pero derivado de la arbitraria decisión de **Salgado** contra Fibra Orión, el fideicomiso de inversión mexicano especializado en proyectos de energía e infraestructura, dirigido por **Rodolfo Campos**, ha emprendido las acciones legales para que se le indemnice y, toda vez que los afectados indirectos son inversionistas institucionales que tomaron los papeles de la fibra conociendo la calidad del activo, reclaman el pago.

El impacto de la decisión será mayor sobre las finanzas públicas de Guerrero, de por sí severamente afectadas por el costo que ha tenido el impacto de *Otis*, pero si a **Salgado** sus tiempos políticos no le afectan, a los inversionistas sí les corre el reloj.

Lo que preocupa es que la falta de respuesta y, aunque se ha planteado que se regrese la concesión a Fibra Orión, con el plus de que el fideicomiso apoyará la reconstrucción de ese tramo carretero, a la gobernadora le vale y los verdaderos afectados de esta disputa son los miles de usuarios del tramo y los guerrerenses impactados por *Otis*.

Mire, la indemnización deberá incluir la rehabilitación y mantenimiento del camino, lo que eleva en millones el monto, pero también, el flujo del peaje recolectado a partir de que el gobierno estatal tomó el control de esta vía se destinará a revivir Acapulco.

De hecho, la secretaría de Finanzas del gobierno estatal ha sido poco transparente y no ha reportado ni hecho públicos los ingresos por derechos de peaje, la última cifra disponible de ingresos corresponde al mes de mayo, la cual se ubicó en 13.5 millones de pesos, incluyendo IVA, la cual representó una caída aproximada de 35% respecto a los ingresos que venía reportando la concesionaria previo a la expropiación, con un flujo creciente de autos con la sistemática recuperación que tenía el turismo en la entidad hasta antes del paso del huracán, ¿y el resto del dinero?



EL CONTADOR

1. Tetra Pak, firma que lidera **Robert Graves**, difundió el Índice Tetra Pak 2023, un estudio que revela un cambio general hacia alimentos y bebidas que sean más saludables y sostenibles, el cual está basado en 5,000 encuestas en diez países. Destaca que 66% de los consumidores prioriza productos que impacten positivamente en su bienestar físico, surgiendo los “climatarianos” dispuestos a cambiar hábitos para proteger el medio ambiente. Con la necesidad de un 60% más de alimentos para 2050. Este estudio destaca la evolución de las preferencias del consumidor hacia la sostenibilidad y la salud en la industria alimentaria no sólo en México, sino también a escala global.

2. Waldo's, cuya expansión está a cargo de **Luis Ernesto Llano**, inaugurará este jueves su tienda 600, ubicada en Tecámac, al noreste del Estado de México. Un buen avance si se considera que tiene la meta de llegar a mil unidades en, máximo, 24 meses. La inauguración de esta tienda se suma a la estrategia que, en los últimos tres años, le ha permitido un crecimiento del 45% en número de unidades. Desde la apertura de su primera tienda, en 1999 en Tijuana, Baja California, la cadena ha expandido su presencia a los 32 estados del país a través de sus dos formatos: Waldo's

Waldo's Moda. La firma ha aprovechado el interés de los mexicanos por los descuentos y las marcas propias.

3. El *nearshoring* ha puesto a México en la mira de empresas de muchos sectores, pero principalmente de la industria automotriz y, con ella, el resto de su cadena de valor. En este contexto, la fabricante de neumáticos Pirelli que preside **Enrico Verdino**, instaló su primer centro de Investigación y Desarrollo en el estado de Guanajuato. La inversión fue de 15 millones de dólares y el objetivo de este proyecto es fortalecer la innovación tecnológica de la compañía, así como atraer y preparar al talento local capaz de desarrollar modelos matemáticos virtuales y estrategias para satisfacer las demandas de los fabricantes de automóviles, no sólo de los que ya están en México, sino también de los que buscan llegar.

4. Los banqueros, liderados por **Julio Carranza**, finalmente se comprometieron a realizar la Convención Bancaria 2024 en Acapulco para enviar un mensaje de apoyo y confianza al puerto, luego de la devastación que ocasionó el huracán *Otis*. El reto no es menor, pues se espera la llegada de dos mil convencionistas, nacionales e internacionales, así como autoridades financieras. Antes de *Otis*, ya se había decidido realizar el evento en Nuevo Vallarta, Nayarit. Incluso, ya se habían comprado boletos de avión y realizado reservaciones. Este año el evento se desarrolló, por segunda ocasión, fuera del puerto de Acapulco, en Mérida, Yucatán, pero la tragedia obliga a la solidaridad de todos los sectores.



Tuvo razón

Muchos criticaron la posición de la secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro**, con respecto a posponer el enfrentamiento con Estados Unidos por el tema del maíz transgénico. Lo mismo había fanáticos al grito de "sin maíz no hay país", que aquellos que buscaban certeza en lo que pasaría.

Buenrostro calculó que tendría que dar demasiadas batallas políticas al interior del propio gobierno y entrar a una que tiene todas las posibilidades de ganar Estados Unidos. México no tiene manera de probar, con base en la ciencia, que el maíz genéticamente modificado es dañino para la salud.

Así que **Buenrostro** optó por una política de apaciguamiento con el gobierno de Estados Unidos, que durante la administración de **Joe Biden** ha preferido una política que podría definirse como: es preferible pasar por tonto y salirse con la suya, que pasar por listo y no obtener resultados.

REMATE RECOMENDADO

La inmensa mayoría de las veces las redes sociales contienen mucha basura; sin embargo, pueden encontrarse algunas verdaderas joyas, como el hilo que publicó ayer **Julio Santaella**, en el cual calcula el PIB per cápita entre 2005 y 2023.

Durante ese periodo el PIB creció a una tasa anual, en promedio, de 1.0%, y la población lo hizo en 1.5%, es decir, el PIB per cápita avanzó 0.5% por año dentro del periodo analizado. Establece que el PIB per cápita no crece de manera lineal, como, por ejemplo, en el periodo 2008-09, asociado con la gran depresión mundial y el de 2019-20 agravado por la pandemia de covid-19.

Así, el PIB per cápita del tercer trimestre es de 194,740 pesos, menor a la serie del primer trimestre de 2018, en que fue de 197,378 pesos; es decir, se encuentra 1.3% por debajo. Estos datos confirman lo que ha señalado el *Padre del Análisis Superior* en el sentido de que el país ha tenido un sexenio perdido en materia económica. Aquí no se trata de consideraciones políticas sino de un excelente análisis realizado por uno de los más dotados economistas de esta generación. **Santaella** es mucho más que un expresidente del Inegi.

REMATE DUDOSO

Cuando se leen las críticas del Consejo Coordinador Empresarial a lo que califican como modelo neoliberal, es bueno preguntar qué pensarían de estas posiciones gente como **Carlos Salazar**, **Juan Pablo Castañón**, **José Luis Barraza**, **Manuel J. Clouthier** y, en general, los que forman parte del consejo de expresidentes, que fue creado en junio de este mismo año.

La autocrítica está muy bien cuando se hace ordenada y en los canales adecuados. Lo que resulta totalmente inadmisibles es que se confunda el proceso de mejora continua a través de la reflexión con los intereses políticos de algunas personas.

El CCE es un organismo representativo de la iniciativa privada, creado como reacción ante los abusos y ataques del gobierno populista de **Luis Echeverría Álvarez**, que, incluso, propiciaron el asesinato en contra de **Eugenio Garza Sada**.

Sería lamentable que se perdiera este organismo que coordina a diversas asociaciones, cámaras y confederaciones patronales. Ya algunos miembros del CCE han levantado la ceja porque no están dispuestos a perder lo que han construido durante tantos años.

REMATE RECONOCIDO

Como si fuera una novedad o sorpresa, **Octavio Romero**, director general de Pemex, reconoció que este sexenio no se logrará la autosuficiencia en gasolinas que prometió cuando asumió el cargo. Dijo cosas así como que no estará lista una coquizadora de Salina Cruz, en Oaxaca. Se guardó de decir que tampoco estará lista la refinera en Dos Bocas, a pesar de la campaña que ha hecho **Rocío Nahle**, que más bien parece publicidad engañosa, aunque todavía no se sabe si para beneficiar al gobierno federal o las aspiraciones de la exsecretaria de Energía de ser gobernadora de Veracruz.

Los últimos datos disponibles señalan que la producción de combustibles en México se ha desplomado, mientras que el consumo ha venido creciendo, de la mano de la recuperación de la economía. Los hechos están dando la razón a quienes, como el PAS, señalaron que era un error cerrar la puerta a empresas extranjeras, creyendo una serie de promesas que, simple y sencillamente, eran irrealizables.

REMATE REITERADO

Los que no le entienden bien a la buena política de comunicación del Banco de México, gobernado por **Victoria Rodríguez**, imaginaron durante algunas semanas que el instituto central recortaría la tasa de referencia. La comunicación del banco ha sido clara: las tasas se mantendrán altas en tanto no haya un camino claro para recuperar la meta de inflación, que es de 3% y no un punto más, como algunos querían.

Esos mismos ahora están emocionados porque descubrieron lo que ahora califican como prudencia. Es grande el tamaño del ridículo de quienes criticaron a los miembros de la Junta de Gobierno sólo porque no los conocían.



Por romperse la sequía bursátil, pero Fibra Uno esperará por el SAT

A última hora, en la jornada de ayer no salió la colocación de Fibra Next, que es importante por ser la primera oferta pública inicial que se dará después de cinco años. El mercado bursátil la espera ansiosamente. La Fibra Next, además, es un vehículo de inversión que aprovecha el *nearshoring* al invertir en parques industriales. Fibra Next será una escisión de Fibra Uno y, mediante su colocación, se podría romper con la sequía de colocaciones en más de cinco años en el mercado bursátil mexicano. Pero todo tuvo que esperar.

POR LEVANTAR 15 MIL MDP O MÁS

Antes del cierre del mercado, Fibra Next, oficialmente llamada Fideicomiso Nearshoring Experts & Technology, informó que su oferta se posponía porque no contaba con el régimen fiscal y, por lo tanto, todavía no tenía los beneficios fiscales de dicho régimen. De entrada, Fibra Next planea levantar, por lo menos, 15 mmdp con su Oferta Pública Inicial. Busca colocar 277.8 millones de Certificados Bursátiles Inmobiliarios Fiduciarios a un precio de 54 pesos por certificado. Se espera una sobresuscripción de hasta 20 mmdp. Fibra Uno sabe que su precio de salida puede ser mayor mientras más beneficios presente su nueva Fibra Next.

FIBRA NEXT, EL ENCANTO DEL NEARSHORING

Fibra Uno, presidida por **Moisés El-Mann** y dirigida por **Gonzalo Robina**, ha realizado un *road show* completo en México y el extranjero para buscar una buena colocación de su nueva Fibra. No es para menos. Fibra Next estará dedicada a los parques industriales para aprovechar el *nearshoring*, la famosa relocalización de empresas chinas en México. Es común escuchar en los últimos meses que los parques industriales están saturados, sobre todo en la frontera norte. De ahí que Fibra Next nacería con el 10% de metros cuadrados de todos los parques industriales, y va por mucho más. Por eso es atractiva para los inversionistas.

SIN RÉGIMEN FISCAL

Sin embargo, Fibra Uno, a última hora de la jornada de ayer, lanzó el siguiente comunicado: "El emisor... no cuenta con la confirmación de régimen fiscal por el Servicio de Administración Tributaria, SAT, con lo cual los beneficios fiscales

correspondientes a este régimen no serán aplicables hasta en tanto se obtenga dicha confirmación". Así explicó Fibra Uno la posposición de la primera colocación bursátil, primaria, después de cinco años. Fibra Uno quiere salir con todos sus beneficios. Es normal, máxime cuando está buscando que sus certificados bursátiles sean adquiridos por toda clase de inversionistas institucionales.

FIBRAS, HAN TENIDO ACEPTACIÓN UNO, EDUCA, PROLOGIS

Las Fibras son Fideicomisos de Inversión en Bienes Inmuebles y han resultado por ser un vehículo útil para quienes, a través de la Bolsa, quieren invertir en bienes raíces. Ya son 16 Fibras. La más destacada es, precisamente, Fibra Uno, que al colocar Fibra Next le está otorgando su negocio inmobiliario de parques industriales. Y vaya que las Fibras han tenido éxito. Su valor de mercado en México asciende a más de 400 mil millones de pesos. Hay tres Fibras que tienen más del 50% del mercado. La principal es Fibra Uno (su principal concepto inmobiliario es Mítikah). Pero también está Fibra Educa, que invierte en bienes inmuebles para universidades y escuelas. Así como Fibra Prologis, también dedicada a espacios industriales. Esperemos que pronto el SAT le brinde régimen fiscal a Fibra Next, porque el mercado ahora sí está esperando con ansiedad esta colocación.

COFEPRIS, ¿PUES QUÉ TANTO FALTA PARA LAS VACUNAS?

Cofepris dio a conocer su interés en traer las vacunas contra covid, tanto de Pfizer como de Moderna, amigas de RNA mensajero, consideradas las de última generación, eficaces contra omicron y sus variantes. Sin embargo, la Cofepris dio a conocer que todavía faltan procesos que deben cumplir las empresas. ¿Pues qué tanto les exigieron? Es extraño porque en México contamos con las de emergencia sanitaria, la cubana Abdala y la rusa Sputnik y, a todas luces, han quedado rebasadas por Pfizer y Moderna. En el sector público siguen poniendo Abdala y Sputnik, pero ya quedaron rebasadas ante omicron y sus variantes. Entonces, ¿qué tanto les exigen a Pfizer y Moderna o será que **Régimen 18 y 158** no quieren que lleguen las vacunas a farmacias privadas?



Jornada laboral de 40 horas: ¿al limbo legislativo?

En medio de la intensa negociación al interior de la Comisión Nacional de Salarios Mínimos (Conasami) hay una buena noticia para el sector privado, que se resiste a un aumento al mínimo en 2024 de 20%, como quiere **López Obrador**. La iniciativa de Morena para aprobar una reforma al artículo 123 de la Constitución y reducir la jornada laboral de 48 a 40 horas semanales se regresó ayer a Comisiones en la Cámara de Diputados, lo que equivale a enviarla a una especie de limbo legislativo, porque el actual periodo legislativo concluye el próximo 15 de abril.

Desde luego, los legisladores de Morena intentarán retomar el tema para el periodo de abril, que será el último de la actual legislatura, porque, en principio, hay consenso entre los partidos de oposición para sí reducir la jornada laboral a 40 horas, pero en forma gradual, cada año, y no de golpe como pretende la iniciativa. Por ser una reforma constitucional, se requiere el apoyo de las dos terceras partes de los legisladores de ambas cámaras y de, al menos, 16 congresos estatales.

Además de gradualidad en la reducción de la jornada laboral, se pide también flexibilidad en los esquemas de contratación porque, especialmente en el sector de servicios, como el caso de restaurantes y comercios, los fines de semana son los de mayor actividad y, si reducen a 40 horas laborales la jornada, habría un incremento en el costo laboral por horas extra, lo que afectaría más a las pymes y mipymes.



DOBLAR AGUINALDO

Hay, sin embargo, otras dos iniciativas que sí se busca aprobar en *fast track* antes del cierre del

periodo legislativo. La primera es una iniciativa, no de Morena, sino del PRI, en concreto de **Rubén Moreira**, para modificar el artículo 93 de la Ley del Impuesto sobre la Renta y el 87 de la Ley Federal del Trabajo.

Lo que se pretende es duplicar el aguinaldo, de 15 a 30 días, y que no sólo se apruebe, sino que entre en vigor an-

tes del 20 de diciembre, que es la fecha límite para el pago de aguinaldo.

De aprobarse, sería también un golpe para las empresas, y el gran riesgo de elevar el costo laboral es que se incremente el trabajo informal, que, por cierto, ha crecido este año.



PRESUPUESTO DE SALUD AL IMSS-BIENESTAR

La otra iniciativa que Morena quiere aprobar en *fast track* pretende que todo el presupuesto de salud se concentre, a partir de 2024, en el IMSS-Bienestar, lo que de implicaría que estados como Guanajuato y Jalisco, que se han negado a firmar el convenio con el IMSS-Bienestar, se queden sin recursos federales para manejar sus sistemas de salud —que, por cierto, son muy exitosos—, aunque la oposición votará en contra, es una iniciativa que requiere mayoría simple.



BANXICO SUBIÓ EXPECTATIVAS DEL PIB

Tal y como se anticipaba, en el Informe Trimestral de Inflación al 3T, el Banco de México, que preside **Victoria Rodríguez Ceja**, incrementó sus expectativas de crecimiento del PIB no sólo para este 2023, sino también para 2024.

Para este 2023 se elevó la meta a un rango de entre 3.1 a 3.5%, para un promedio de 3.3%, y para 2024 a 3%, en un rango de entre 2.3% a 3.7 por ciento.

Para la inflación, el Banxico anticipa que cerrará 2023 en 4.4% y, en 2024, en 3.4 por ciento.

Hay consenso en la oposición para sí reducir la jornada laboral a 40 horas, pero en forma gradual.



Menos Pemex y más chavitos

Estas dos hermanas están en sus veintes y juntas pusieron un negocio antes de la pandemia. No venden artesanías, ni comida. Crearon una aplicación para generar videos de manera parecida a como hoy ustedes hacen una presentación en Power Point.

Ya tienen **33 millones de dólares** que les entregaron inversionistas para aumentar el tamaño de **Krikey AI**, cuyas herramientas ya están disponibles también en Canva (que probablemente es mejor que Power Point).

Ellas son **Jhanvi y Ketaki Shriram** y no son mexicanas, pero ayer conocí su sencillez. Aún se cohíben cuando los periodistas les hacen preguntas respecto a su éxito.

Ambas estudiaron en Stanford, en donde una colegiatura cuesta el equivalente a 120 mil pesos mensuales, sin contar la manutención del angelito. La educación requiere inversión, pero genera empresas y con eso, empleos bien pagados.

Con el dinero que pagamos por una refinería, cambiamos la vida de 125 mil chavitos al resolverles la colegiatura en una buena universidad. Con un ejército así, detonamos México.

La cosa parece opcional, pero el ritmo con el que surge la información acerca de todo lo que está cambiando, educar a nuestra gente luce como una obligación.



Esto no es solo para ingenieros, aplica para todos. Si antes las cosas se movían cada año, ahora parecen sacudirse a diario.

Unas 50 mil personas de todo el mundo se concentran esta semana en torno al hotel The Venetian, en Las Vegas. La gente de AWS rentó el recinto para su evento anual denominado 're:Invent', una serie de conferencias que el coroporativo aprovecha para presentar innovaciones.

Todos los diseñadores de México podrían usar Canva y Krikey para mejorar sus propuestas,

pero también podrían considerar el nuevo AWS Titan Image Generator, que puede crear o modificar imágenes basadas en descripciones de texto, abriendo camino para nuevas formas de arte digital. En cierto modo se parece a la propuesta de Leonardo AI.

Los analistas de datos son denominados "los nuevos magos" y en Estados Unidos los contratan recién egresados con sueldos equivalentes a unos 150 mil pesos mensuales.

Ellos pueden usar Python o esa nueva Neptune Analytics, para quienes podrán ahora descubrir patrones ocultos en enormes conjuntos de datos con una facilidad sin precedentes.

El resultado es el descubrimiento de historias que los datos cuentan, abriendo nuevas avenidas en varios sectores, desde finanzas hasta salud. ¿Recuerdan las vacunas de Pfizer? Imaginen cómo le hicieron para atacar al Covid en menos de 300 días en lugar de los 10 años que tomaban investigaciones así en el pasado.

¿Les urgen vendedores? Su nuevo equipo podría entrenarse en Amazon Q, un *chatbot* impulsado por IA, para atender clientes sin llamadas y conectar esas relaciones directamente con las ventas y la cobranza. Por cierto, Generation, una propuesta social de McKinsey, ya tiene un programa de educación en ventas útil

para quienes tienen gente en piso, vendiendo al estilo de Liverpool.

Varios de los anteriores son productos de AWS, el brazo tecnológico de Amazon que como expliqué ayer, ya estructuró una suerte de “parque industrial” virtual, en el que renta a las empresas “bodegas” para guardar y administrar sus datos en la nube, garantizando que la información no puedan verla sus competidores o criminales. Ahora puede viajar vía espacial con nuevos satélites que orbitan el planeta. ¿Quién sabe administrar eso desde México?

Es solamente un puñado de proyectos que convergen con los que ofrecen también Google y Microsoft, por su cuenta.

Si los más jóvenes mexicanos conocen las herramientas y cómo se interconectan, surgirán inevitablemente compañías que entreguen capital al país, dinero al fisco y más valor a los pesos con los que el mundo tiene que pagar los servicios mexicanos.

Hay casos tangibles. Pronto les contaré del no tan joven sonorense **Luis Soto** que se llevó tres premios de Google con su **Trebel**, una plataforma digital apoyada en IA que ofrece la descarga gratuita de canciones al celular.

Si no estamos pasmados, solo falta dirigir mejor los recursos. Digamos, sacarlos del petróleo y ponerlos en donde sí sirve.



Zubale atrae 25 mdd para impulsar su expansión en AL

Zubale, el ecosistema que desarrolla soluciones de software para mejorar la rentabilidad de comercios en línea, aseguró 25 millones de dólares de inversión liderada por los fondos QED Investors, con participación de NFX, Kevin Efrusy y otros.

Los fondos obtenidos por la empresa, que dirige **Sebastian Monroy**, se dirigirán a consolidar su presencia en México y Brasil, así como a fortalecer la cartera de software de la compañía. Desde 2019, Zubale ha expandido sus operaciones a Costa Rica, Colombia, Chile, Perú y Brasil, sirviendo a más de 115 clientes y contando con 100 mil *freelancers*.

La empresa ha triplicado sus ingresos netos anualmente en los últimos dos años y atiende a clientes como Grupo Walmart, Liverpool y otros, con operaciones en más de 50 ciudades de México y el procesamiento de medio millón de órdenes mensuales.

“Estamos felices de seguir creciendo aceleradamente en México. Durante 2023 hemos

procesado millones de órdenes, comenzado operación con más de 10 clientes y alcanzado más de 20 nuevas ciudades. México fue nuestro primer mercado y hemos consolidado nuestra presencia a nivel nacional”, comentó Adrián Hernández, gerente general de la empresa.

Dan impulso a transporte de carga y pasajeros

El lanzamiento de EducaT 2.0 en la Expo Transporte ANPACT marca un avance significativo para la capacitación en el sector del autotransporte. La plataforma, resultado de la colabora-

ción entre la Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones (ANPACT), liderada por Miguel Elizalde, y entidades como ANTP (Leonardo Gomez), Canacar (Miguel Ángel Martínez), Conatram (Elías Dip), y el nuevo aliado AMTM (Nicolás Rosales), ahora se extiende a la formación en transporte de pasajeros.

Desarrollada en colaboración con la cooperación alemana GIZ y dirigida por Isabel Von Griesheim, EducaT 2.0 ofrece más de 130 opciones de capacitación,

abarcando tanto el transporte de carga como el de pasajeros. Su objetivo fundamental es impulsar la profesionalización de las empresas transportistas y nutrir el talento emergente en la industria. Además, busca fomentar la equidad de género en un sector clave para la economía del país y brindar capacitación especializada a la nueva generación que se incorpora a esta industria líder a nivel mundial. Con EducaT 2.0, se abre un horizonte de oportunidades para enriquecer y diversificar aún más un componente vital de la economía mexicana.

Apoyo a afectados por el huracán Otis en Guerrero

La tarea de recuperarse de los estragos dejados por el huracán Otis en Guerrero se presenta como un desafío considerable para la población de este estado en la costa del Pacífico mexicano. En este contexto, resulta alentador observar la colaboración de organizaciones y empresas comprometidas con el bienestar de la comunidad, entre ellas, la Organización Soriana a través de Soriana Fundación, bajo la dirección de **Claudia**

Aguado, y Genomma Lab, liderada por **Alejandro Bastón Patiño** en el ámbito global de Relaciones Institucionales, Medios, Recursos Humanos y Sostenibilidad.

Esta alianza se materializa en la donación de productos esenciales de higiene personal, como gel antibacterial, sueros, champú y jabón, con el objetivo de brindar asistencia a las familias guerrerenses afectadas por este desastre natural.

CADENA por Guerrero

En la misma línea, CADENA, la

asociación civil especializada en responder a emergencias y desastres, hace un llamado a la comunidad mexicana para sumarse a "Espíritu Guerrero". En su segunda fase, la campaña busca reconstruir tras el huracán Otis, brindando ayuda a más de 40 mil afectados con alimentos y agua.

En la primera fase, se evacuaron 115 personas a la Ciudad de México y se entregaron 212 toneladas de alimentos y 298 toneladas de agua. Además, se proporcionaron 800 kits de higiene, 980 kits de limpieza, 50 motosierras y 11 plantas de luz en nueve comunidades afectadas.

Raquel Weintraub, COO internacional de CADENA, destaca que la segunda fase abordará necesidades específicas a mediano plazo, como vivienda digna y atención médica. "Espíritu Guerrero" cuenta con la participación activa de destacados miembros de la Comunidad Judía en México. La solidaridad y colaboración son clave para la reconstrucción. ¡Únete!

“México fue nuestro primer mercado y hemos consolidado nuestra presencia a nivel nacional”



¿La conciencia social ayuda a mis finanzas?

El 2024 será un año relevante en el marco electoral y nuestra participación en los asuntos de interés económico-social son muy importantes para las finanzas personales.

Hay un sinnúmero de temas que los percibimos alejados al no estar en nuestra capacidad de decisión; sin embargo, el esfuerzo y reflexión colectiva hacen una diferencia mayúscula cuando escogemos a los gobernantes.

El riesgo de sufragar por la simpatía o el coraje nos puede conducir a pésimos políticos que dañen el patrimonio familiar. Una pregunta fundamental para apoyar o rechazar una postura está en función de cómo percibimos sus propuestas en términos de congruencia y viabilidad sobre el futuro.

Es cierto, el capitalismo y la globalización han sido incapaces de abatir la pobreza del mundo y, por el contrario, han provocado una concentración tremenda de la riqueza. De hecho, Latinoamérica ha desperdiciado un momento irreplicable con el “bono poblacional”, pues los jóvenes tienen el potencial de impulsar el consumo de manera significativa. Por desgracia, las crisis internacionales han incidido en menos oportunidades a las nuevas generaciones en comparación con sus predecesoras.

Tal vez podría haber sido peor o ya no hay

marcha atrás a lo emprendido, pero al final de cuentas el resultado es bastante malo para una mayoría de personas y por eso el populismo cae en tierra fértil, con una ciudadanía cansada.

El problema es que el populismo es en esencia la compra del voto de la población menos favorecida, a través de un asistencialismo que puede operar mientras las arcas públicas aguanten. Tarde o temprano se acaba el recurso y se termina en situaciones críticas como en los casos de Cuba, Venezuela o Argentina.

Otro tema pendiente es el deterioro del medio ambiente, del cual ya lo sufrimos y nos cuesta en polución, falta de recursos naturales, alimentos contaminantes, climas extremos y desastres naturales. Esto le pega al patrimonio y, lo más importante, a la salud. El calentamiento global ha sido politizado y se olvida en aras de beneficiar intereses económicos.

Fuera de etiquetas de izquierda, derecha; es crucial el buscar con la elección de gobernantes tres dimensiones: estabilidad para que la economía crezca y avance el empleo; procurar oportunidades a todos para reducir la pobreza y certidumbre sobre el futuro ambiental.

¿Tú qué opinas? Instagram: @atovar.castro y sígueme en el podcast “Dinero y Felicidad”, en Spotify, Apple Podcast, entre otros.



Economía y política

“Aunque la dirección política de la economía es acertada, es claro que los avances son lentos y magros”

López Obrador terminará el sexenio con buenos indicadores de inversión, consumo y crecimiento económico, que son los aspectos clave para valorar el presente y el futuro del desarrollo económico; hay quienes todavía consideran que la clave del desarrollo consiste en tener unas finanzas públicas en equilibrio y precios estables, factores que hay que cuidar porque contribuyen u obstaculizan soluciones, pero no están en el origen de la dinámica del desarrollo.

Las claves que originan crecimiento de las inversiones y del empleo son, en primer lugar, la percepción que los empresarios se hagan de las oportunidades de obtener ganancias, invirtiendo para responder a la demanda del mercado por sus productos o servicios; cuando el mercado es pobre o no les atrae, dicen que no tienen confianza en las políticas del gobierno. Segunda clave, que las inversiones públicas desarrollen bienes públicos y al hacerlo, también generen demanda de bienes o servicios.

Tercero, y lo más importante, es que los ingresos de las familias

constituyan un mercado de consumo demandante y solvente; el mercado interno siempre es mayor que el de las exportaciones.

Tales claves son favorables en este 2023 como consecuencia de decisiones de política económica que, a diferencia de sexenios anteriores que pusieron el desarrollo económico a merced del mercado de exportaciones, ahora se apuesta al fortalecimiento del mercado interno, con énfasis en el aumento del consumo familiar, a lo que se agrega la actividad colateral que han generado múltiples obras públicas emprendidas en todo el territorio.

Demanda efectiva de consumo es la clave para que las empresas decidan ampliar su capacidad productiva con nuevas inversiones, que son el motor del crecimiento.

Sin mezquindades, hay que reconocer que la economía mexicana está creciendo desde 2021 a un ritmo superior al que hubo durante los últimos 40 años, que era de 2 por ciento anual; con los datos del PIB que dio a conocer el INEGI, se anticipa que el crecimiento en 2023 será de por lo

menos de 3.3 o 3.4 por ciento, según estimación del subgobernador del Banco de México, Jonathan Heath.

Hay que reconocer también que el impulso principal de ese crecimiento del PIB es el aumento del consumo interno, que se explica, en primer lugar, por el aumento acumulado del 31.3 por ciento —en términos reales— de la masa salarial en lo que va del sexenio.

El salario justo considerado como un derecho, después de que su poder adquisitivo se mantuvo a la baja entre 1982 y mediados de los años 1990, y estancado hasta 2018. Tanto se rezagaron los salarios que el Coneval consigna que al tercer trimestre de 2022, un 36 por ciento de asalariados no percibía lo suficiente para superar sus condiciones de pobreza; lo avanzado en un año apenas ha permitido reducir esa proporción a 33.3 por ciento en 2023, un magro 2.7 por ciento. Falta mucho por seguir avanzando en el empleo laboral.

La Pensión para Adultos Mayores, y otros programas asisten-

ciales, también han contribuido al aumento del consumo interno; los adultos muy mayores recibirán 465 mil millones de pesos, según los Criterios Generales de Política Económica 2024, un monto que representa 1.4 por ciento del PIB.

Del exterior han contribuido

al crecimiento del consumo, las remesas de nuestros compatriotas a sus familias, mientras que las inversiones extranjeras directas aportan al crecimiento económico.

Aunque la dirección política de la economía es acertada, es

claro que los avances son lentos y magros; habrá que atender otros aspectos más complejos, como las dificultades de la economía informal y del universo inmensamente mayoritario de las micro y pequeñas empresas para seguir políticas orientadas a mejorar las remuneraciones salariales.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En el mercado local se publicarán cifras de empleo, actividad financiera y finanzas públicas; en EU destacan las cifras de solicitudes de subsidio por desempleo y de los ingresos y gastos personales.

MÉXICO: El INEGI publicará su encuesta de ocupación y empleo (ENOE) con cifras oportunas a octubre.

El Banco de México dará a conocer su reporte de los agregados monetarios y actividad financiera actualizado a octubre.

Más tarde, la Secretaría de Hacienda informará el estado de las finanzas públicas y la deuda hasta el décimo mes del año.

ESTADOS UNIDOS: El Departamento del Trabajo dará a conocer el número de solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en la semana que finalizó el pasado 25 de noviembre.

La Oficina del Análisis Económico (BEA) publicará su informe de ingresos y gastos personales, y el índice de precios PCE a octubre. —*Eleazar Rodríguez*



71 años del premio de Economía de Banamex

Los mejores economistas del país han recibido el premio de Economía que organiza desde hace 71 años Banamex, no sólo uno de los más tradicionales en el país, sino en el que las ideas y propuestas de los participantes han llegado a formar parte de la historia económica, y también han logrado algunas veces dar una visión disruptiva sobre algún tema, y eso es algo que sólo se ha logrado en este premio.

Si la economía es ciencia o arte, como bien recordó Manuel Romo, director de Citibanamex, durante la entrega del premio, es un tema que se puede discutir según los que han participado en el mismo, pero más bien considera es la construcción de conocimiento social; quizá por ello, en los últimos años

muchos trabajos están asociados a la agenda ASG, el desarrollo sostenible, el emprendimiento y la tecnología.

Pero quizá lo más importante es que los grandes temas de la economía, visto con visiones nuevas y sobretodo, opciones para resolver problemas que hoy se presentan o pueden presentarse y cómo México debe prepararse, siguen siendo los temas que se envían a concurso. Sólo hay que echarle un ojo a algunos de ellos, como el tema del emprendimiento desde la competencia a nivel de la microempresa frente a las franquicias. Otro se enfoca en el impacto del estrés, la ansiedad, y la depresión en el desempeño académico y el costo económico que significa, y uno más aborda el trabajo no remunerado

durante la pandemia; cada uno de los temas nos abren la puerta a la importancia de los números en nuestras vidas; el premio de Economía es y seguirá siendo sin duda un referente entre los economistas mexicanos.

Y en el otro lado de la moneda, muy raro que ninguna autoridad haya salido a mencionar la fortaleza de los bancos en México y explicar que todos actualmente cumplen con los índices de capital requeridos y muchos muy por encima de lo que marca la ley, y esto porque en redes sociales se ha visto una intensa campaña en contra de Banco Azteca, porque más allá de lo que a muchos no les agrade las forma de expresarse del fundador del banco, es un hecho que es uno de los bancos

que no sólo llegó atender a un segmento de la población que por muchos años estuvo olvidado por la llamada banca tradicional, sino que además mantiene uno de los niveles más sanos de capital, por lo que una quiebra ni de cerca está a la vista, y aún en el hipotético caso de que eso sucediera, no olvidemos que cuentan con el seguro de depósito del IPAB por hasta 400 mil Unidades de Inversión (UDIS) por los depósitos hechos en sus cuentas, es decir el 99 por ciento recibiría su dinero ahorrado de vuelta.

Una corrida financiera nunca se ha visto en el sistema financiero mexicano, y si bien, en redes sociales este tema un día si y otro también genera tendencias; quienes se han enfocado en atacar al banco en las redes, quizá deberían recordar que son los bancos como Azteca los que están atendiendo a muchos de los fieles seguidores de esta administración y a quienes están preocupando innecesariamente,

ojalá mejor se generarán tendencias sobre recomendaciones de finanzas personales, de cuáles son las mejores cuentas de ahorro y con mejor rendimiento, en fin, ojalá este tema no afecte a sus clientes.

Y una monedita a seguir, es el aniversario de Cetes que cumplió 13 años de operación, y que si bien este año ha tenido sus “apagones”, eso no significó más allá de la incertidumbre de no poder operar algunos días, y sigue siendo un instrumento que logró cambiar las inversiones y la manera de “hacer crecer tu dinero”. Por lo pronto, la moneda está en el aire.

“El premio de Economía es y seguirá sin duda siendo un referente entre los economistas mexicanos”



PESOS Y CONTRAPESOS



DE LA INFORMALIDAD

POR ARTURO DAMM ARNAL

Leemos, en el comunicado del INEGI, que “la economía informal (EI) de México se integra por el sector informal (SI), que incluye la totalidad de actividades económicas que realizan las empresas sin personalidad jurídica, propiedad de los hogares.

Además, incluye otras modalidades de informalidad (OMI), en las que las y los trabajadores que laboran en unidades económicas formales no cuentan con seguridad social y prestaciones sociales, tales como vacaciones, aguinaldo, liquidaciones por despido, etc.”.

Según las Mediciones de la Economía Informal Trimestral por Entidad Federativa, para el segundo trimestre del año, del INEGI, las tres con mayor crecimiento anual (comparando el segundo trimestre de 2023 con el segundo de 2022), del Valor Agregado Bruto (el valor de todos los bienes y servicios producidos menos los consumos de los bienes y servicios utilizados en su producción), VAB, de la EI, fueron: Oaxaca, 11.9%; Zacatecas, 9.3%; Durango; 7.1%. Las de mayor decrecimiento: Sonora, 4.9%; Baja California, 2.1%; Nayarit, 2.0%. Promedio nacional: 3.1%.

Si de la EI pasamos al SI, estos son los resultados. Tres estados con mayor crecimiento anual del VAB: Oaxaca, 16.6%; Estado de México, 9.6%; Puebla, 8.4%. Con mayor decrecimiento: Colima, 4.6%; Campeche, 4.5%; Baja California Sur, 4.2%. Promedio nacional: 3.8%.

Si de la SI pasamos a las OMI, los resultados son estos. Tres estados con mayor crecimiento anual del VAB: Zacatecas, 12.1%; Chihuahua, 9.9%; Durango, 9.8%. Con mayor decrecimiento: Sonora, 10.5%; San Luis Potosí, 4.2%; Guanajuato, 3.0%. Promedio nacional: 2.4%.

En cuanto a la variación anual de los puestos de trabajo tenemos lo siguiente. Estados con mayor crecimiento en la EI: Durango, 8.8%; Oaxaca, 7.7%; Guerrero, 7.4%. Con mayor decrecimiento: Baja California, 3.6%; Sonora, 3.5%; Nayarit, 3.4%. Promedio nacional: 2.2%.

Estados con mayor crecimiento en el SI: Oaxaca, 14.8%; Estado de México, 10.7%; Hidalgo, 9.6%. Con mayor decrecimiento: Tamaulipas, 9.0%; Colima, 8.7%; Nuevo León, menos 8.2%. Promedio nacional: 2.5%. Estados con mayor crecimiento en las OMI: Durango, 10.9%; Guerrero, 10.3%; Chihuahua, 8.5%. Con mayor decrecimiento: Sonora, 5.2%; Baja California, 3.7%; Guanajuato, 3.1%. Promedio nacional: 2.1%.

En cuanto a la variación anual de las remuneraciones (a precios corrientes), tenemos lo siguiente. Estados con mayor crecimiento en la EI: Durango, 16.9%; Hidalgo, 16.1%; Oaxaca, 15.1%. Con mayor decrecimiento: Sonora, 1.5%. Con menor crecimiento: Baja California, 0.2%; Guanajuato, 2.2%. Promedio nacional: 9.2%.

Estados con mayor crecimiento en el SI: Oaxaca, 25.1%; Estado de México, 23.1%; Hidalgo, 15.9%. Con mayor decrecimiento: Tamaulipas, 3.5%; Campeche, 3.3%; Querétaro, 1.3%. Promedio nacional: 11.1%. Estados con mayor crecimiento en las OMI: Durango y Zacatecas, 17.8%; Morelos, 17.2%; Guerrero, 15.9%. Con mayor decrecimiento: Sonora, 5.5%; Baja California, 1.1%. Con menor crecimiento: Guanajuato, 0.9%. Promedio nacional: 8.1%.

La primera lección que sacamos del análisis de los datos sobre la informalidad es que La Economía Mexicana es una abstracción, y que lo que existe son las economías mexicanas, con enormes diferencias entre ellas. Compárense los resultados por estado con los promedios nacionales.



GENTE DETRÁS DEL DINERO

Y AHORA, PANEL T-MEC POR PRÁCTICAS COMERCIALES

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.1

La pregunta necesaria a muchos funcionarios del actual Gobierno es "¿y así quieren que haya nearshoring de verdad?". Vaya, en los círculos comerciales y diplomáticos de Washington suena la queja que una de las empresas icónicas de Estados Unidos, Ford Motor, que encabeza Jim Farley, hizo al más alto nivel del Gobierno de Joe Biden por el presunto quebrantamiento de las normas de prácticas comerciales en el lado mexicano en lo referente a las reglas para evitar la doble tributación..., lo que se suma una serie de otras quejas con lo que la US-TR afina un panel de controversia en la revisión del tratado comercial con México y Canadá en 2024.

Es un hecho que nuestro país será llevado a un panel de energía el año próximo por petición de la oficina de Katherine Tai. La administración de Andrés Manuel López Obrador ha bloqueado tanto la importación de hidrocarburos como la entrada en operación de centrales de generación de electricidad limpia. Ese pleito ya se da por un hecho, como en el caso del maíz transgénico.

Pero el pleito que ha venido creciendo e impacta en el corazón de los proyectos de relocalización de inversión en México está relacionado con el tratamiento fiscal a proveedores globales de la industria automotriz (con énfasis con la compañía que aquí dirige Luz Elena del Castillo) que operan bajo el programa IMMEX. Ese programa ha sido fundamental para el empuje de la exportación manufacturera de la cual México es un líder mundial, pues permite la importación temporal de insumos y componentes que una vez incorporados a las exportaciones reciben el beneficio de la devolución del IVA, del impuesto general de importación y según el caso, de cuotas compensatorias.

Hasta donde se sabe, la Secretaría de Economía, de Raquel Buenrostro, no ac-

tualizó en tiempo el IMMEX de proveedores Ford, por lo que el SAT, a cargo de Antonio Martínez Dagnino, no les hace la correspondiente devolución de impuestos de importaciones temporales..., lo cual impacta en los planes de negocios de una compañía clave en la exportación de autos armados en México.

El asunto, empero, no se acaba en Ford. Se sabe que los certificados IMMEX se renovaban en años pasados a un ritmo de 40 por semana..., y ahora en 2023 van 7 en 11 meses. Esto, reduciendo el flujo de las exportadoras manufactureras, pero aumentando la recaudación fiscal así sea por retención más allá de lo contemplado en las reglas del T-MEC que se revisarán en pleno proceso electoral de México y EU.

Esto explica porque la IED entre enero y septiembre del 2023 respecto a 2022 la reinversión directa de capitales creció 59% (aumentando líneas y turnos de producción), pero la nueva inversión, la esperada por el *nearshoring*, cayó 81.6%.

No le prestan a La Europea. El alcance de las promociones de El Buen Fin por parte de la cadena de vinos y licores La Europea se vio corto ante los descuentos y promociones que en ese mismo seg-

mento hicieron cadenas de supermercados como La Comer y Soriana así como por tiendas departamentales como Liverpool. Y ello puede ser un vaticinio de lo que ello puede representar en la proximidad de las fiestas decembrinas, pues el modelo La Europea Selecta aún no arroja los resultados esperados por el equipo de José Ramón Ruiz Caso tras una considerable inversión..., y con el peso de deudas con proveedores que rayan los 400 millones de pesos. Quizá ésa sea la razón por la cual en instituciones bancarias — como el BBVA— prefieren no canalizarle créditos por unos 120 millones de pesos para brincar el Guadalupe-Reyes.

Liverpool vendió barato. La Farmaciototota Don Andrés se rayó con la com-

pra que hizo del terreno que ocupara en Huehuetoca: pagó el equivalente a 3,291 metros cuadrados a Liverpool ya acondicionado con dos bodegas y calles interiores de concreto, en un lugar donde terrenos acondicionados pueden costar hasta 15 mil pesos el metro cuadrado. El racional para ese precio por parte de la cadena a cargo de Graciano Guichard parece de índole estratégica: monetizar un activo y mover su centro logístico hacia Jilotepec y evitar que Mercado Libre, que dirige David Geisen, y el mismo Amazon, a cargo de David Miller, avanzaran con mayores predios para distribuir productos que compiten directamente a los de la marca "Liverpool es parte de tu vida".



México Militar, S.A.



El presidente Andrés Manuel López Obrador busca ganar las elecciones presidenciales del próximo año a cualquier costo para dejar a alguien que probablemente seguirá al pie de la letra su modelo de gobierno.

Pero si no lograra la reelección de su movimiento, lo que sí garantiza es que dejará como legado un enorme poder de las fuerzas armadas, no solo con el monopolio de la fuerza como lo marca la Constitución y las extensiones logradas hacia la seguridad ciudadana, sino con un imperio de empresas públicas nunca visto, formado y patrocinado por la administración saliente de López Obrador.

El dominio de las fuerzas armadas, Ejército y Marina, sobre una larga lista de tareas históricamente asignadas al poder civil, ha sido la tarea silenciosa del régimen de López Obrador.

Ni en su Plan Nacional de Desarrollo (PND), ni en los documentos de propaganda, como aquellos “Cien Compromisos de Gobierno” que lanzó en el Zócalo capitalino el 1 de diciembre del 2018, aparece por ningún lado ese plan de crecimiento empresarial de los militares.

Dice por ejemplo eso que presentaron como el PND 2018-2024 que: “El Ejército Mexicano y la Armada de México conservarán sus tareas constitucionales en la preservación de la seguridad nacional y la integridad territorial del país, la defensa de la soberanía nacional y la asistencia a la población en casos de desastre; asimismo, los institutos armados seguirán aportando a diversas esferas del quehacer nacional: aeronáutica, informática, industria, ingeniería, entre otras”.

Por ningún lado se adelanta el enorme cambio de modelo de la economía estatal, de entidades públicas centralizadas, desconcentradas o autónomas a un modelo militarizado.

Bajo una conducción civil desde el Poder Ejecutivo en turno, se pueden hacer cambios y ajustes en la dirección de las empresas públicas, se pueden auditar, se pueden pedir cuentas y resultados.

Bajo la conducción militar, y con el refuerzo de los decretos que aducen asuntos de seguridad nacional, solo hay un enorme flujo de recursos presupuestales sin mayores controles.

El cambio estructural de la economía del Estado que ha llevado a cabo López Obrador se ha dado solo con la voluntad presidencial, sin mayor intervención de los otros poderes de la Unión. A través de fideicomisos públicos, adjudicaciones directas, licitaciones restringidas, transferencias de funciones civiles, una descomunal reasignación presupuestal, y todo con un manto de opacidad protegido con la normatividad de la seguridad nacional y la restricción total al acceso a la información.

No es poca cosa preguntarse, por ejemplo, cómo se va a desarrollar la interacción entre la población civil y las autoridades militares que administran los aeropuertos. ¿Qué tan capacitados están las fuerzas armadas, entrenadas para defender la soberanía nacional frente al enemigo invasor extranjero, para tratar con un cliente imprudente en una terminal aérea?

El México militarizado de hoy fue decisión de una sola persona, no fue una oferta de campaña, y las consecuencias de tal control presupuestal y de infraestructura están por verse en el momento en que otro poder ejecutivo tome el control del país.

Puede ser incluso su propia *corcholata* la que una vez sentada en la silla quiera tener espacio de poder político para aplicar sus políticas, pero en el México Militar, S.A. encontrará una continuidad transexenal que seguro limitará a cualquier nueva administración.



DES-AFORADA

ELIZABETH ALBARRÁN

Afores quieren cobrar más ¿en serio?

En los próximos días la Corte resolverá si el tope de comisiones que impuso la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) a las afores de 0.57% es inconstitucional o no. Esto a raíz de los amparos que emitieron afores como Sura, Azteca, Coppel y Principal.

Me llamó la atención que estas afores fueron las que se ampararon, pues estas empresas han sido de las que más han cobrado a los trabajadores por administrarles su ahorro para el retiro, aunque ello no signifique que recibirán una pensión digna.

La comisión que cobraba Coppel en 2008 era de 3.30% sobre saldo; Principal tenía una comisión de 2.11%; mientras que Azteca cobraba 1.96% y Sura 1.74%. Estas comisiones se fueron reduciendo de manera gradual, pero muy gradual, porque diez años después la comisión de estas afores seguía arriba de 1%. En 2018, Coppel cobraba 1.08%; Principal 1.07%; Azteca 1.08% y Sura 1.02%.

En este espacio expliqué que cuando nacieron las afores, tenían tres formas de cobrar la comisión: sobre saldo, aportación y mixto. De 1997 a 2008, las afores se capitalizaron de las comisiones que cobraban a los trabajadores, y lo hicieron de la manera en que mejor les convenía.

Después se hizo una reforma en 2008 y se estableció que todas las afores debían cobrar sobre saldo.

Muy conveniente porque en una década el ahorro de los trabajadores creció y también había más personas con afore.

Con la reforma que se aprobó a finales de 2021, las Afores quedaron topadas en el cobro de comisión que hacen a los trabajadores. Según la propuesta, las afores deberían cobrar en promedio 0.57% sobre saldo a cada trabajador, la iniciativa dice que este nivel está basado en el promedio que cobran otros fondos de pensiones en Estados Unidos, Colombia y Chile.

En este año Sura, Azteca y Principal cobraron 0.57% y Coppel 0.56%.

En efecto, esta imposición no les gustó nada a las Afores, e incluso la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) dijo que era injustificado este tope porque el sistema mexicano no era comparable con los de EU, Colombia y Chile.

Sin embargo, para el ahorro de los trabajadores puede significar algo bueno que no se ensañen con el cobro de comisión considerando que en los últimos diez años el rendimiento promedio anual ha sido de solo 1.51%, según el último informe de la Consar.

Y si bien, estas afores dirán que no es correcta la imposición de comisión porque no beneficia la competencia, ¿por qué no se han puesto a competir con base en los rendimientos que dan?

Sura, Azteca, Coppel y Principal han sido de las afores que más comisión han cobrado a millones de trabajadores



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

ALBERTO AGUILAR

GBS apuesta por México, operaciones por 10,000 mdp en 2023 y compañías al extranjero filón

Como parte del proceso de expansión que realizan muchos consorcios mexicanos, recién Lamosa compró en España Baldocer en 453 mdd con lo que ahora sí llegó a Europa.

Previamente el consorcio regiomontano comandado por Federico Toussaint ya había comprado la división de cerámica de Grupo Roca.

Una firma de inversión que apoyó a Toussaint en concretar en forma su llegada al viejo continente fue GBS Finance que lleva Pablo Gómez de Pablos.

Con 32 años de historia, ésta ha capitalizado la falta de atención de las corredurías multinacionales a la empresa mediana y en la crisis 2009 decidió internacionalizarse. Portugal fue su primer paso, China y luego AL. Aquí desembarcó hace 8 años.

Es encabezada por Roberto Henríquez con el regular soporte entre México-Madrid de Javier Herrero socios de esta firma que con una plantilla de 100 expertos puede presumir de 385 operaciones, el grueso de fusiones y adquisiciones.

Aquí ha concretado 8 transacciones por un importe de 1,000 mdd y sólo este año su labor se ha vinculado a una cifra operacional de 10,000 mdp.

No hace mucho tuvo que ver con la compra del Ingenio Benito Juárez en Tabasco por Grupo Santos de Alberto Santos Boesch y con la gestión de crédito para la española Smartener para una planta eólica de 75.6 MW en Yucatán.

Es el principio. Herrero hace ver que en el país hay grandes oportunidades por la pirá-

mide poblacional y un mercado de capitales poco desarrollado. Hay temas regulatorios por la intervención del Estado en algunos segmentos, pero más allá de ello el banquero está cierto en que el crecimiento es irreversible.

Esta también la cercanía con EU y los grandes consorcios nacionales que buscan expandirse fuera de México.

GBS también apoyó a Asur de Fernando Chico Pardo en la compra de 6 aeropuertos en Colombia esto en 2017 y un par de años después a Softtek de Blanca Treviño para adquirir a la hispana Vector ITC.

En esa misma línea luce el apoyo a Finacess de Carlos Fernández para quedarse con un par de edificios allá, al igual que la incursión Be Grand que lleva Nicolas Carracedo.

A Herrero no le preocupa el proceso electoral. Más allá de todo ello el país seguirá su dinámica. Así que México prioridad.

CONFIRMA FIBRA UNO ALTO A SU OFERTA EN BMV Y TEMA FISCAL CAUSA

Como le adelanté Fibra Uno de André-El Mann tuvo que suspender la oferta con la escisión de sus activos industriales denominada Fibra Next. Ayer se oficializó, pero se abstuvo de informar las causas, lo que debió ser obligado. Como quiera le confirmo que hay un tema fiscal con el SAT de Antonio Martínez Dagnino. Falta que la autoridad confirme cier-

tos criterios nodales para mantener la demanda por dichos títulos. Sin éstos las afores no participarían y el libro se habría debilitado con el consecuente impacto en el precio.

KCSM Y FERROMEX PLANTEAN A SICT Y MEXICO-QUÉRETARO DE INICIO

Tras reunirse con la SICT de Jorge Nuño, KCSM de Oscar del Cueto y Ferromex de Germán Larrea presentaron algunos planteamientos técnicos iniciales orientados a cumplir en tiempo, o sea para enero, la exigencia de AMLO de ofrecer servicio a pasajeros. Habrá que hacer inversiones para adaptar vías y caminar progresivamente. La México-Querétaro sería de las primeras y quizá la continuación a Aguascalientes-Monterrey.

BLOOMBERG PRONTO CURSO DE LOS MERCADOS PARA ESTUDIANTES

La firma financiera y noticiosa Bloomberg anunciará hoy su curso Bloomberg Market Concepts para estudiantes. Se trata de una introducción a los mercados con la explicación de los distintos indicadores. Está a cargo del área de User Support que comanda Emily Perucci. Ya se han beneficiado más de 500,000 jóvenes en el orbe. Aquí urge apuntalar este conocimiento incluso entre universitarios.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



La izquierda está engañando a millones, mientras los empresarios han quedado neutralizados en su capacidad de incidir en la agenda pública

E

l viernes, el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, en Oaxaca, se enorgulleció del modelo de propiedad local: “miren la importancia de la tierra en Oaxaca, es donde hay más propiedad social de todo México y por eso también es que hay más cultura; pero aquí, en Oaxaca, las tierras de

los pueblos se conservaron”.

Desde el año 2020 AMLO refería: “85 por ciento del territorio es comunal, 10 por ciento es ejidal y 5 por ciento es pequeña propiedad”. Para el Presidente la propiedad comunal es idónea y se ha ido reforzando en él la aspiración de que el país camine hacia el Estado, si bien no omnipresente en 100 por ciento de la economía, sí multipresente y con dominio en sectores estratégicos.

La izquierda de AMLO y de muchos de Morena saliva imaginando que la propiedad privada se circunscriba únicamente a que algunas personas puedan ser dueñas de una tienda de abarrotes local, una panadería, un taller mecánico o una fábrica de computadoras. Pero más allá de ello les empieza

a dar urticaria cuando se habla de que la propiedad privada debe prevalecer en minas, transporte público, telefonía, generación energética, educación, servicios de salud, etcétera. Esta izquierda quiere un país soviético.

**Para el
Presidente la
propiedad
comunal es
idónea**

¿Qué tanto sovietismo hay en México? Pareciera necesario que alguna universidad empiece a medirlo.

Esta condición va creciendo paulatinamente. A una proporción cada vez mayor de la población le parece atractivo que el gobierno tenga aerolíneas o trenes de pasajeros; fabrique vacunas y hasta opere hoteles. Esto debe detenerse, pero para lograrlo, primero debería medirse.

Es indispensable crear un Índice de Sovietismo Nacional. Si no lo hacemos corremos el riesgo de que en unos años la izquierda quiera declarar a los parques industriales como de interés nacional; a los bancos como servicio público; o a las plantaciones de maíz de Sinaloa como inherentes a nuestra soberanía. Y con millones convencidos de ello será muy fácil expropiar autopistas concesionadas, estaciones de televisión, o minas. Cuidado.

La izquierda está engañando paulatinamente a millones en el país, mientras los empresarios han quedado neutralizados en su capacidad de incidir en la agenda pública defendiendo la propiedad privada. Y, lastimosamente, los candidatos a la elección presidencial no fijan postura inequívoca al respecto. Ojo.

FINSA

El CEO de la desarrolladora de parques industriales Finsa, **Sergio Argüelles**, presentó el primer Índice de Desarrollo Industrial (IDI), para medir "potencial industrial de cada entidad federativa identificando fortalezas, oportunidades y debilidades, de cara a las demandas del mercado". Guerrero, Quintana Roo y Colima son los tres estados peor clasificados. Los mejores fueron Nuevo León, Chihuahua y Coahuila. La idea es ver quiénes ganarán en el *nearshoring*.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA



Citigroup separará en junio sus negocios de banca de inversión y banca detallista para realizar una oferta pública de acciones de Banamex en 2025

P

or estos días existe pesar en Wall Street por la partida de **Charlie Munger**, un referente para las inversiones en bolsa.

Munger fue por casi 60 años socio y mejor amigo de **Warren Buffett**, juntos crearon al gigante de las inversiones Berkshire Hathaway que maneja activos por más de 800 mil millones de dólares.

Munger y Buffet han sido la inspiración de miles de inversionistas en todo el mundo a partir de la estrategia de poner el dinero en empresas que generen valor, más allá de las oportunidades especulativas o el surgimiento de modas como las empresas fincadas en internet, aunque siempre han apoyado las nuevas tecnologías.

Estos gurús de la bolsa invierten en sólo unas cuantas acciones donde destacan Coca-Cola, Geico, Apple, Chevron y algunos bancos como Bank of America y American Express, que por décadas les han dado rendimientos anuales de 20 por ciento en un portafolio que ha sorteado ciclos de la economía.

A mediados de 2022 sorprendieron al mercado al ampliar

su inversión en Citigroup, es decir, en el momento más álgido

Citibanamex ha logrado elevar la moral de sus empleados con un banco en crecimiento

para el banco que lleva **Jane Fraser**, quien vio frustrada la venta de Citibanamex, luego de desprenderse de la banca al menudeo en Australia, Filipinas y Corea del Sur.

Entre las reglas de oro de Munger y Buffet esta pensar en el largo plazo, siempre pensando en poner el dinero en empresas bien posicionadas y rentables.

Citigroup confía en que será en junio de 2024 cuando tendrá en México dos bancos, uno dedicado a las grandes inversiones con Citi y otro en la banca al menudeo con Banamex, uno pensando en el mercado global y otro que se beneficia del crecimiento de la economía a partir del *nearshoring*.

El encargado de llevar ese barco a buen puerto es **Manuel Romo**, como dice *chiflando y comiendo pinole*, al manejar depósitos por más de 2.5 billones de pesos, siendo una de las entidades con mayor captación en el sistema, pero también recuperando mercado en el competido negocio del crédito.

El director general de Citibanamex también ha logrado elevar la moral de sus empleados para tener un banco en pleno crecimiento y realizar una oferta pública de acciones en alguna parte de 2025, que seguramente será del interés de inversionistas que piensan como Munger y Buffet.

LA RUTA DEL DINERO

La iniciativa: *Para las Mujeres en Ciencia*, tiene un gran impulso a partir de la gestión de L'Oréal, que lleva aquí **Deborah Armstrong**, al reconocer a 100 mujeres en áreas como las ciencias exactas, ingeniería tecnologías y ciencias de la vida en un proyecto que tiene como aliado a la Unesco... Cooperativa La Cruz Azul, al frente de **Víctor Velázquez Rangel**, se reporta listo para seguir apoyando los proyectos de la 4T en la parte de infraestructura. La cementera fue uno de los proveedores más importantes en la construcción del AIFA y la refinería de Dos Bocas.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

LOS BANCOS SÍ PUEDEN QUEBRAR

CARLOS LOPEZ JONES

En las últimas semanas se han publicado videos en redes sociales sobre la posible quiebra de varios bancos que operan en México y recomiendan a las personas, sacar su dinero del Banco, por lo que es necesario hablar de cómo funcionan los bancos. Lo que sucedería en caso de quiebra y con el dinero de los ahorradores y clientes que tienen su dinero guardado en el banco.

¿Cómo funciona un banco? En una institución de este tipo algunos inversionistas ponen dinero, oficinas y esperan que lleguen personas que confíen sus ahorros para depositarlo en el banco. Una vez que captan ese dinero, los banqueros lo invierten en títulos de deuda, como pueden ser Cetes o le prestan el dinero de los ahorradores a las personas y empresas a través de préstamos de nómina, tarjeta de crédito, hipotecas, para construcción, etcétera.

Si por alguna razón el 20% de los ahorradores y clientes de este banco

piden su dinero, el banco quiebra, porque no tiene el efectivo de los ahorradores y clientes en su poder, ese dinero, ya está en manos de los clientes a los que les prestó ese dinero y a quienes les cobra intereses precisamente para pagarle a los clientes y ahorradores que le llevaron ese dinero.

Otra causa por la que puede quebrar el Banco es si por alguna crisis, más del 15% de los deudores dejan de pagar sus créditos, porque cuando lleguen los ahorradores por su dinero, el banco no tendrá ese dinero, es posible que tenga casas y autos en garantía, pero no se los puede entregar a los ahorradores para pagarles.

El negocio bancario es de alto riesgo, ya que depende de que los deudores paguen a tiempo sus créditos. Por eso los bancos deben cuidar mucho a quienes les dan crédito y el historial crediticio del posible deudor.

Sin embargo, los bancos juegan un papel muy importante en la economía, ya que, a través de los préstamos, canalizan recursos a las personas para que compren casas, autos, para que los negocios puedan ampliar sus negocios, crear nuevos empleos, etc.

Por eso, los gobiernos preocupados por una posible quiebra bancaria, crearon los seguros de protección al ahorro, en México es el IPAB (Instituto de Protección al Ahorro Bancario) y protege a los ahorradores en cada cuenta por 3 millones de pesos.

Si usted tiene menos de 3 millones de pesos en su cuenta y su banco quiebra, no se preocupe, el IPAB le dará un cheque por el monto de dinero que tenía en su banco, cheque que podrá cambiar en cualquier banco y no habrá perdido dinero. Si tiene más de 3 millones de pesos, es importante que revise los Estados Financieros de su Banco o que consulte Tendencias Económicas y Financieras, donde cada mes, hacemos ese trabajo de consultoría

El sistema bancario mexicano está bien capitalizado, pero las cosas pueden cambiar en cualquier momento, sobre todo si las personas pierden la confianza y el 20% o más, saca su dinero de cualquier banco



ALMA ROSA NÚÑEZ CAZARES

EL GABACHO

Se tambalea el gigante hispano

Univisión, una empresa de Televisa de larga data en los Estados Unidos, vive momentos muy difíciles. Las acusaciones y quejas van desde traicioneros, hasta vendidos.

Esto a raíz de la entrevista realizada por el periodista mexicano Enrique Acevedo al expresidente Donald Trump, que desde su campaña electoral, allá por 2016, no dejó de atacar e insultar a los mexicanos y, en su momento, pasó a los hechos. Ahí están tan sólo el alto número de deportaciones de inmigrantes, como la construcción del muro.

Dentro de esta empresa de noticias y entretenimiento, ha destacado la figura de Jorge Ramos, periodista hispano con mayor influencia entre la comunidad latina residente en los Estados Unidos.

En septiembre de hace 61 años nació Univisión en la ciudad de San Antonio, Texas. Hace 37 años, Jorge Ramos Avalos llegó a esta influyente empresa de comunicación y hoy, su opinión sobre estos difíciles momentos tiene un peso específico fundamental.

Por esto quiero retomar algunas opiniones del periodista Jorge Ramos... "la reunión de Trump el 9 de noviembre con el veterano periodista Enrique Acevedo, puso en duda la independencia de nuestro departamento de noticias y creó malestar e incertidumbre dentro de la sala de redacción".

"No podemos normalizar comportamientos que ame-

nazan la democracia y la comunidad hispana, ni ofrecer a Trump un micrófono abierto para difundir sus falsedades y teorías conspirativas" y añadió el periodista hispano... "debemos cuestionar y verificar todo lo que dice y hace, por eso es muy peligroso no enfrentarse a Trump y es nuestra obligación moral confrontarlo cada vez que haya una oportunidad periodística para hacerlo".

Habrà mucha gente que no esté de acuerdo con Univisión, ni con sus periodistas, pero nadie podemos negar su influencia y su impulso al latino americanismo en los Estados Unidos.

Jorge Ramos fue noticia durante la campaña presidencial de Trump en 2015 por confrontarlo sobre sus puntos de vista hacia los migrantes (México está enviando drogas, criminales y violadores a los Estados Unidos). Durante la reunión con medios en Iowa, Trump "echó a Ramos" después de que el presentador intentara hacerle algunas preguntas.

Finalmente, Trump dejó que el periodista regresara a la reunión y Ramos lo confrontó sobre el anuncio de la construcción del muro en la frontera y sobre deportar a los inmigrantes y le adelantó que no ganaría el voto de los hispanos... y Jorge Ramos escribió... "nuestro trabajo como periodistas es cuestionar a quienes están en el poder, esto es lo que hacemos los periodistas y eso fue lo que hice en Iowa y lo que he hecho con Trump desde que anunció su primera campaña presidencial".

**GUADALUPE ROMERO**

CÓDIGO DE INGRESOS

Quizá que en marzo baje tasa de interés, quizá

La junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) hizo público su tercer informe trimestral del año, los banqueros centrales se presentaron estoicos y mesurados para leer lo que con anterioridad discutieron y estructuraron. La gobernadora Victoria Rodríguez Ceja mostró el dominio que sí tiene de los temas inflacionarios y de política monetaria que tiene a su cargo. El detalle es que no hubo un mensaje claro que nos diera luz al final del túnel, la tasa de interés cerrará el año en 11.25% y quizá no baje hasta marzo del próximo año.

Los banqueros consideraron que es necesario mantener el nivel de la tasa, alto en comparación con los socios comerciales de México y el entorno de países en desarrollo del continente, pues consideraron que era necesario “ante la complejidad del entorno inflacionario... Para la reunión de septiembre, las inflaciones general y subyacente siguieron disminuyendo. No obstante, la Junta de Gobierno estimó que, ante presiones de costos acumuladas, especialmente sobre el componente de servicios, y la resiliencia de la actividad económica nacional ... hacia delante su descenso sería más lento que el anteriormente previsto”.

Manifestaron optimismo sobre los niveles de crecimiento para el país, pues el estimado de producto

interno bruto para este año lo revisaron al alza al pasarlo de 3 a 3.3%, y para el próximo año también lo aumentaron desde 2.1 a 3 por ciento. Posterior al reporte, los especialistas de Grupo Financiero Banorte publicaron que reafirman su “expectativa de que la tasa de referencia cerrará este año en 11.25% y que el primer recorte de 25 puntos base se materializará en marzo de 2024. En nuestra opinión, la fortaleza de la economía y una brecha del producto más positiva implican mayores riesgos para la inflación por el lado de la demanda”. Citan que el subgobernador Jonathan Heath reafirmó algunos de sus recientes comentarios sobre “un ajuste fino” a inicios del próximo año.

Mientras tanto, a principio de semana parece que pasó de largo la alerta de los organismos empresariales Coparmex, Canirac, Concamin y las plataformas digitales DiDi, Rappi y Uber Eats que manifestaron “una seria preocupación por un posible fallo de la Segunda Sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, contra del amparo promovido contra del cobro de la contribución del 2% sobre comisiones de las plataformas digitales de entrega y reparto a domicilio por uso de infraestructura en la Ciudad de México, estipulado en el artículo 307 TER del Código Fiscal de esta localidad, la cual es discriminatoria, discrecional y dañaría a los consumidores y usuarios por un fin meramente recaudatorio”.

Página: 11

Area cm2: 196

Costo: 37,118

1 / 1

Luis P. Cuanalo Araujo

**LUIS P.
CUANALO
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

El reto del sector rural en la próxima administración

Los procesos electorales siempre son una buena oportunidad para profundizar y resaltar los temas del sector rural nacional. En las etapas de precampaña y campaña, las y los candidatos presidenciales suelen reunirse con agricultores, productores, pescadores, ganaderos, apicultores y comerciantes, entre otros, de quienes escuchan de viva voz sus necesidades, problemas, retos y avances.

De ahí la importancia de dar seguimiento a los pronunciamientos, reuniones y propuestas de los candidatos hacia el sector agroalimentario, pues en ellos perfilan la política que pondrán en marcha los siguiente seis años, de ganar las elecciones de junio del próximo año.

Algo que deben tomar en cuenta es la permanencia de las políticas que han tenido buenos resultados, como los apoyos directos y sin intermediarios al campo, la entrega oportuna de fertilizante, la sanidad e inocuidad que han dado prestigio a los alimentos mexicanos y las estrategias de comercialización, sobre todo en materia de exportación, por mencionar algunas.

Además, será necesario fortalecer aquellos rubros

donde nos hemos quedado cortos, como créditos y financiamientos blandos o infraestructura, pero lo más importante, los hombres y mujeres que ejecuten las acciones referentes al sector deberán ser sensibles y expertos en el tema, desde funcionarios hasta legisladores locales y federales. La improvisación lleva una curva de aprendizaje lenta y poco eficiente.

Para el próximo sexenio, el sector rural deberá ser un rubro más estratégico, junto con la salud, seguridad y educación.

INTEROCEANICO, PROYECTO ESTRATEGICO QUE IMPULSARÁ AL SECTOR RURAL

El Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec es un proyecto estratégico del Gobierno federal que impulsará de manera relevante al sector rural, sobre todo en regiones de Oaxaca, Veracruz, Puebla, Tabasco y Chiapas.

•Especialista del Sector Agropecuario.
Presidente del Colegio de Ingenieros Agroindustriales de México, A.C. Colaborador Acustik Rural.
luiscuanalo@outlook.com



Debate económico

Bruno Donatello

bdonatello@eleconomista.com.mx

¡Olvídate de Acapulco!

A una decisión de emergencia, compensatoria, se había llegado en Palacio Nacional, cuando en el camino se atravesó una contingencia de naturaleza jurídica...

"Acuérdate de Acapulco", reza la estrofa principal de una famosa canción del canta-autor, Agustín Lara. En sentido estrictamente inverso a la rima del compositor, el presidente López Obrador se olvidó del sufrido puerto a raíz del terrible embate reciente del huracán *Otis*. Primero, mediante un ridículo ardid escenográfico, fingió un atascamiento en un vehículo del Ejército para no tener que llegar al propio destino después del destructivo suceso. Segundo, en un alarde de autoritarismo presupuestal, se negó a reservar una partida en el presupuesto fiscal para 2024 en apoyo de la reconstrucción del puerto turístico. Tercero, AMLO visitó Acapulco posteriormente, pero se encerró a piedra y lodo en la base naval de icacos negándose a reunirse con la población afectada.

Pero el desinterés y la omisión fueron notados por muchos. Entre ellos –seguramente con mala conciencia– por el mismo AMLO. Entonces, en el transcurso de la cotidianidad diaria, lo iluminó la ocurrencia que podía ser salvadora. Destinar a la finalidad de la restauración de Acapulco los fideicomisos salariales y de jubilaciones que previamente ha-

bía decidido confiscarle al aborrecido, por él, Poder Judicial. ¡Eureka! Históricamente, la medida recordaba otra semejante tomada en Argentina por la entonces presidenta Cristina Kirchner, relativa a la adjudicación a su capricho de las reservas técnicas de las pensiones para los trabajadores.

A esa decisión de emergencia, compensatoria, se había llegado en Palacio Nacional, cuando en el camino se atravesó una contingencia de naturaleza jurídica. La jueza, Elizabeth Trejo Galán, del Tribunal Noveno de Distrito en Materia Administrativa en la Ciudad de México, concedió la suspensión definitiva en contra de la reforma legal que había extinguido 13 de los 14 fideicomisos en favor del Poder Judicial de la Federación. La sentencia se emitió en respuesta a la moción interpuesta por la Asociación Nacional de Magistrados de Circuito y Jueces de Distrito del Poder Judicial (Jufed). La cantidad en juego es la no despreciable suma de 15,800 millones de pesos.

Aunque la reclamación fue tan sólo formulada por la Jufed, la jueza Trejo Galán la hizo extensiva con efectos generales, toda vez que la medida cautelar impacta también "a todos los servidores públicos del Poder Judicial de la Federación". La medida ha ordenado que no se puedan asignar los recursos o los aprovechamientos de los fideicomisos respectivos "en la Tesorería de la Federación ni destinarlos por la SHCP a ningún programa del Plan Nacional de Desarrollo".



La solución de dos estados y dos economías

• **Hace tiempo que está claro que la creación de un Estado palestino independiente requiere una economía palestina viable. Sin embargo, esa condición es imposible de cumplir en medio del archipiélago de asentamientos israelíes en Cisjordania, el estrangulamiento ecodemográfico de Jerusalén oriental y ahora la destrucción de Gaza.**

RAWALA. Para algunos, es posible que la sangrienta guerra en Gaza haya destruido 35 años de consenso en torno de que la única solución factible para los problemas de la región es tener dos estados, Israel y Palestina, que convivan en paz. Pero otros sugieren que los horrores que hemos visto desde el 7 de octubre pueden ser augurio de una reactivación de ese objetivo.

En declaraciones recientes, funcionarios estadounidenses, palestinos y árabes coincidieron en recalcar que de las cenizas de esta guerra tiene que resurgir el fénix de una solución de dos estados. Personas razonables en todo el mundo cifran sus esperanzas en que la

situación actual provea un marco para cerrar en forma definitiva y de mutuo acuerdo un enfrentamiento que ya lleva un siglo.

El momento de este interés renovado es irónico. Noviembre es el mes en que los palestinos conmemoran la "Declaración de Independencia" que aprobó, en 1988, la Organización para la Liberación de Palestina (OLP) desde su exilio en Argelia y durante el clímax de la primera intifada. Todas las facciones palestinas (incluidas las más radicales de aquel momento) aceptaron la partición de Palestina y la existencia *de facto* de Israel dentro de las fronteras anteriores a 1967.

En la novedosa declaración, la OLP identificó de manera oficial una única gran condición para la paz: que el 22% de Palestina corres-

pondiente a la Cisjordania ocupada, incluida Jerusalén oriental, y la Franja de Gaza debían quedar libres de asentamientos israelíes. De lo contrario, el territorio nunca sería viable como espacio para un Estado soberano e independiente con recursos naturales propios y fronteras reconocibles.

Inmediatamente después de la declaración de Argel, economistas palestinos comenzaron a analizar las implicaciones económicas de una configuración de dos estados. En 1990, un amplio estudio dirigido por la OLP concluyó que un Estado palestino contiguo en Cisjordania y Gaza, con Jerusalén oriental como capital, podía ser económicamente viable. Pero en vista de la escasez de recursos y tierras y de los problemas previsibles derivados de la ab-

sorción de refugiados y exiliados palestinos, la viabilidad dependía, en primer lugar, de la retirada militar israelí y de la evacuación y el desmantelamiento de los asentamientos. Si Israel no se retiraba, el desarrollo económico no estaba garantizado, porque ningún inversionista tendría confianza en la soberanía palestina.

Los Acuerdos de Oslo de 1993 (aceptados por la OLP) no cumplieron esta condición. En vez de eso dieron a la Autoridad Palestina (AP) una autonomía mayoritariamente civil, sin poner fin a los asentamientos israelíes; esto obligó a llevar la planificación económica al territorio hasta entonces desconocido de la "creación de Estados subsoberanos". Se esperaba que las negociaciones interinas de los cinco años siguientes llevaran a un "acuerdo permanente" sobre todas las cuestiones disputadas; un resultado que casi se consigue en Camp David en 2000.

Pero al final las negociaciones fracasaron y el resultado fue el estallido en 2000-05 de la segunda intifada palestina (que en poco tiempo se tornó violenta) y una abrumadora respuesta militar israelí. La solución de dos Estados empezó a parecer cada vez más distante, y la ya de por sí limitada jurisdicción de la AP quedó todavía más reducida. La división entre Fatah y Hamás (Cisjordania-Gaza), a partir del 2006, creó no sólo desunión política, sino también un aumento de las distorsiones económicas y una variedad de dependencias respecto de la economía israelí predominante, que en ese momento atravesaba un largo período de auge.

En los últimos 20 años, numerosos economistas palestinos hemos dedicado mucho tiempo y energía a planificar una "economía nacional" palestina dentro de la configuración de dos estados. Pero al sostener que todavía es

posible construir una economía palestina coherente, independiente y productiva incluso en un contexto de ocupación o sitio, abandonamos en forma implícita la vieja máxima de la OLP que decía que no puede haber desarrollo sin soberanía.

El legado económico de los Acuerdos de Oslo ya está claro. Israel domina (y puede manipular con facilidad) la macroeconomía palestina, desde la moneda y la recaudación fiscal, los canales comerciales y los mercados de mano de obra hasta el acceso a energía y recursos naturales y cualquier otro atributo de la viabilidad económica. Por eso ya no es creíble sostener que un Estado palestino independiente puede surgir en el contexto de un archipiélago de asentamientos israelíes en Cisjordania, el estrangulamiento ecodemográfico de Jerusalén oriental y, ahora, la destrucción de Gaza y la catástrofe humanitaria a la que se está sometiendo a sus 2.2 millones de no combatientes.

Hasta el más optimista de los economistas quedaría sin aliento ante la magnitud y la complejidad del esfuerzo de reconstrucción exigido por esta guerra. Para colmo de males, un resultado indirecto de la guerra es el derrumbe paralelo de la economía palestina de Cisjordania, incluida Jerusalén oriental.

El desarrollo económico palestino ya era una quimera desde mucho antes del 7 de octubre, sobre todo con el surgimiento de un gobierno israelí totalmente comprometido con una agenda de nacionalistas religiosos y colonos mesiánicos. Y desde que comenzó la guerra, han empujado al límite a los 3 millones de palestinos de Cisjordania, llegando a pedir en forma explícita su sometimiento o desplazamiento forzados.

Como sostuvo hace poco en una carta abierta The Elders (un grupo de líderes mundia-

les independiente), la comunidad internacional tiene que actuar rápido si espera convertir la catástrofe actual en una última oportunidad de alcanzar (o imponer, si fuera necesario) una solución de dos estados. Por supuesto, es una idea que muchos de los israelíes que hoy están en el poder consideran inaceptable. Pero ya que no se puede ignorar el extremismo dentro de la coalición de gobierno israelí, habrá que contenerlo, una tarea que compete sobre todo a los israelíes amantes de la paz y a sus aliados en Estados Unidos.

Incluso en esta hora aciaga, puede haber todavía una chance de labrar un acuerdo "real" de dos Estados, porque ya sabemos lo que debe incluir. Los requisitos originales que formuló la OLP para la viabilidad económica son tan válidos hoy como lo eran hace 35 años, porque constituyen la única base material para una solución política viable y permanente.

Economistas y planificadores palestinos llevamos décadas preparando las bases económicas de un Estado palestino soberano. No hemos dejado de perseguir este objetivo ni siquiera cuando veíamos alejarse la posibilidad de concretarlo. Tras asomarnos al abismo sin fondo de esta guerra, ¿quedan todavía suficientes israelíes y palestinos con coraje y previsión política para optar por la paz en vez de por más violencia?

Es director general del Instituto de Investigación de Política Económica de Palestina





Ernesto Piedras
@ernestopiedras

Balace de portabilidad numérica en Latinoamérica

La portabilidad numérica es un mecanismo que permite a los usuarios de servicios de telecomunicaciones (fijas y móviles) conservar su número telefónico al cambiar de proveedor. Esta herramienta se ha establecido en casi todos los países como una forma de asegurar el derecho de los consumidores a escoger libremente a su operador y servicio de su preferencia, así como para impulsar la competencia y la innovación en el sector.

En América Latina, los países que disponen de la figura de portabilidad numérica en telecomunicaciones móviles son: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Honduras, México, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay. En contraste, resaltan cuatro países de la región que no han implementado esta herramienta: Cuba, Guatemala, Nicaragua y Venezuela.

Balace de portabilidad en la región. La portabilidad numérica móvil registra un desarrollo distinto entre los mercados de la región latinoamericana, a partir de analizar las portaciones realizadas. Entre los principales mercados: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México y Perú, se suman un total de 626.2 millones de líneas móviles y 44.3 millones de líneas portadas en 2022.

Entre estos es posible distinguir dos

grupos con respecto a su dinámica de portaciones como proporción del total de líneas móviles: Chile, Perú, Colombia y México, registran la mayor proporción de portaciones, con marcada tendencia ascendente entre 2014 y 2017, alcanzando al 2022, valores de 14.6%, 13.4%, 9.9% y 9.5%, respectivamente.

En este primer grupo, se han registrado altos índices de portabilidad, debido a que se han implementado medidas regulatorias que facilitan el proceso y reducen los costos asociados al mismo. Por ejemplo, en estos países se ha establecido la gratuidad de la portabilidad, se han prohibido las penalizaciones por terminación anticipada de servicios y se han acortado los tiempos de migración. Además, en estos países se ha favorecido la entrada y el crecimiento de los Operadores Móviles Virtuales (OMV), que ofrecen alternativas a los usuarios y aumentan la competencia en el mercado móvil. Por su parte, en Argentina se portaron el equivalente a 6.0% del total de líneas móviles del país, en Brasil 3.7% y Ecuador 3.2% al término de 2022.

En el segundo grupo, se han registrado bajos niveles y una tendencia estable de portabilidad, debido a que existen condiciones que dificultan el proceso y elevan el costo de la migración. Por un lado, en estos paí-

ses se consideran tiempos de transferencia más largos que en el resto (hasta tres días en Argentina y hasta diez días en Brasil). Asimismo, no se han establecido medidas regulatorias que protejan a los usuarios de los costos o las trabas que puedan imponer los operadores.

Condiciones para una portabilidad efectiva para la competencia. En términos generales, la implementación de la portabilidad en Latinoamérica ha generado una mejora de las ofertas comerciales en estos mercados, sin embargo, aún persisten obstáculos que dificultan el cambio de operador a los clientes.

Estos consisten en normas propias del proceso de portabilidad, las penas convencionales por incumplimiento de contrato, las demoras injustificadas de los operadores, la falta de información o desconocimiento de los consumidores, la disponibilidad de equipos desbloqueados, entre otros. Estos factores generan un efecto disuasorio que limita la efectividad de la portabilidad y el acceso a los beneficios especiales al momento de realizar el proceso.

Por ello, se requiere incidir en estos al mismo tiempo que resulta esencial contar un marco regulatorio habilitador de la competencia, ya que la portabilidad es una condición necesaria más no suficiente para alcanzar este propósito.



Genomma Lab anuncia acuerdo estratégico

Fracttal busca expansión en Europa y América Latina

Snowball va por emprendedores

La farmacéutica Procaps Group, que cotiza en el Nasdaq en Nueva York y Genomma Lab, anunciaron este miércoles un acuerdo estratégico encaminado a desarrollar, fabricar y comercializar cinco productos de Softigel para múltiples países de América Latina.

La intención de Procaps, a decir de su director general, Rubén Minski, es asociarse con Genomma Lab para fortalecer su participación en el mercado mexicano.

Por otra parte, la mexicana, que dirige Marco Sparvieri, podrá ampliar más su portafolio de productos farmacéuticos y de cuidado de la salud.

Fracttal, una startup que provee soluciones de mantenimiento y gestión de activos, recibió una inyección de 10 millones de dólares mediante una ronda de inversión serie B, destinada a consolidar la expansión de la empresa por Europa y Latinoamérica.

La ronda estuvo liderada por el fondo de capital privado Kayyak Ventures y contó con la participación de GoHub Ventures y Amador Holdings. Así mismo, la empresa cuenta con un

financiamiento de BBVA Spark, la unidad de capital de riesgo del conglomerado bancario BBVA.

La compañía dijo que durante los últimos tres años contribuyó a evitar la emisión de 1,020 toneladas de CO₂ mediante el uso de su plataforma.

La que quiere avanzar dentro del mundo Fintech en México es Snowball, que comandan Gustavo M. Gameros y Salvador Vidal Holguín.

Resulta que hace unas semanas presentaron Snowball Community, plataforma digital web y móvil binacional presente en México y Estados Unidos diseñada para emprendedores e inversionistas de la comunidad hispana que radican en ambos lados del Río Bravo.

En la plataforma participan inversionistas y emprendedores de todas las edades, sin importar la etapa en la que se encuentren, incluyendo en este ecosistema a empresas, instituciones educativas, gobiernos, organizaciones internacionales, cámaras y asociaciones empresariales, organizaciones civiles y clubes.



Rodolfo Campuzano Meza*

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

Perspectivas con Invex Banco

¿Es sostenible el gran optimismo?

En general, se habla de que una primera baja de las tasas depende de la evolución de los datos, hay algún consenso en la disposición a mantener la restricción monetaria incluso si se activa una baja de tasas que sería "un ajuste fino"

Hasta el día de ayer los mercados se están impregnando de un fuerte optimismo. Hay varias razones que lo justifican. Las expectativas con relación al rumbo de las tasas de interés son la principal causa. Éstas están aderezadas por un gran nivel de liquidez que aun persiste en el sistema.

¿Hay factores que puedan afectar el entusiasmo? Sí los hay aún, aunque las cosas pintan a mejorar para el 2024.

Los datos de descenso en algunas variables económicas y la continua caída de la inflación, más los comentarios (excesivos desde mi punto de vista) de algunos miembros de la Reserva Federal, han logrado que los inversionistas visualicen una mejora en los mercados para el próximo año, una mejora que parece ya descontarse en los precios de algunos activos.

Bajo esta óptica, la perspectiva de la economía y las tasas en términos de dirección parece muy obvia. Existe un gran consenso con relación a que el crecimiento económico va a disminuir en los siguientes trimestres y también la idea de que los bancos centrales han llegado al final del ciclo de alza de tasas tan violento que instrumentaron durante año y medio.

En una encuesta que realiza un banco norteamericano entre manejadores de fondos, el 61% de ellos espera menores tasas de interés en el 2024.

Aun y cuando dichas expectativas se validen, la fuerte recuperación de rendimientos o la revaluación de los activos de-

biera tener algún límite. Los mercados se adelantan, y una progresión a partir de los niveles en los que hemos llegado hoy necesitará de mayores buenas noticias y cuesta trabajo detectarlas.

No en balde, la mayoría de los documentos sobre el panorama para las inversiones que se publican para el próximo año, contrario a lo que hacen los mercados, parecen inusualmente moderados.

¿Qué puede hacer que se rompa el optimismo o por lo menos que se modere? Los próximos días a partir de hoy arrojarán varios puntos interesantes que lo pueden confirmar o bien pueden hacer que los inversionistas moderen sus posturas.

Vienen datos de inflación al consumidor (el deflactor del gasto de consumo, tradicionalmente la medida preferida de los miembros de la Fed), así como de producción y empleo la próxima semana (en donde habrá que observar si los efectos del fin de la huelga en el sector automotriz impactaron a los datos de noviembre de manera positiva).

El presidente de la Reserva Federal hablará el viernes. La próxima semana el Comité de Mercados Abiertos (FOMC, por sus siglas en inglés) tomará la última decisión del año y publicará sus estimados para el crecimiento y la tasa de referencia de los siguientes trimestres. Se espera que se mantengan los mismos niveles de la tasa de referencia.

En cuanto al comentario, será interesan-

te ver qué opinan los miembros de la Fed sobre las condiciones financieras; es decir, el grado de restricción que tiene la política monetaria toda vez que los niveles de las tasas a todos los plazos han descendido fuertemente y las bolsas han repuntado de manera sólida.

De acuerdo con una medida que realiza la firma Goldman Sachs sobre las condiciones financieras, éstas han revertido en su totalidad el apretón que se observó en el tercer trimestre.

El mismo presidente de la Fed señaló la "ayuda" que aportaba a la labor de contención de la inflación los ajustes de los mercados vistos hasta octubre.

Será interesante ver si el FOMC mantiene sin cambios la reducción de los niveles de liquidez que aún son elevados. Si la Fed decide aumentar los montos que no renovará de los vencimientos de deuda que están en su balance, esto pudiera representar una reducción de las condiciones financieras independiente del nivel de las tasas.

En el caso de México, basta observar la moderación con la que todavía hablaban los miembros de la Junta de Gobierno de Banxico con la presentación del Informe Trimestral de Inflación.

En general se habla de que una primera baja de las tasas depende de la evolución de los datos, hay algún consenso en la disposición a mantener la restricción monetaria incluso si se activa una baja de tasas que

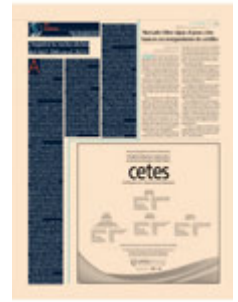
sería "un ajuste fino".

La estimación de un crecimiento con una media de 3.0% para el 2024 sorprende, es superior a la de todas las encuestas de especialistas hechas hasta el momento. Aquí la expectativa de un descenso impor-

tante del crecimiento no es tan obvia.

Como puede ver, en pocos párrafos le he descrito las dudas que hay sobre un panorama que los mercados han descontado con fuerza. Puede que el cierre de año haga que se mantenga la propensión por

riesgo, pero como le decía, a partir de los niveles que ya alcanzaron las tasa de largo plazo y las bolsas, lo mas probable que en enero vuelvan las dudas y con ello la moderación de los rendimientos.



Sin
fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza
joaquinld@eleconomista.mx

¿Seguirá la racha alcista del S&P 500 en el 2024?

A principios de este 2023, el consenso de especialistas arrojaba un pronóstico de fin de año para el S&P 500 de 4,031 puntos, un aumento de 4.5% contra el nivel de cierre del 2022.

Este pronóstico estaba basado en un crecimiento de 5.5% en las utilidades de las empresas que conforman el índice y una ligera contracción en el múltiplo precio/utilidad (P/U) al que cotizaría el mercado.

Inclusive, los especialistas más optimistas apuntaban a una meta en el rango de 4,200 a 4,400 puntos, lo cual se traduciría en un incremento entre 9 y 14% para el año. La diferencia principal entre el consenso y los especialistas más optimistas era que estos últimos esperaban una expansión del múltiplo después de que en el 2022 el P/U del S&P 500 bajó de un máximo de 24 a 16 veces, en línea con su promedio histórico.

La expectativa del consenso de que el múltiplo no se expandiría se explicaba, en ese entonces, por un entorno de mayor aversión al riesgo anclado en tres factores: i) el incremento en las tasas de interés de corto y largo plazos; ii) el retiro de liquidez por parte de los bancos centrales; y iii) la expectativa de que las tasas de interés de corto y largo plazos no bajarían de manera importante en los próximos 12 meses.

En la actualidad, las tasas de corto plazo siguen sin bajar, las tasas de largo plazo han subido considerablemente en lo que va del año (a pesar de la baja observada en las

últimas semanas), y los bancos centrales siguen retirando liquidez. Sin embargo, el desempeño del S&P 500 ha superado ampliamente al consenso de expectativas e inclusive a los pronósticos de los analistas más optimistas.

Al cierre de ayer, el S&P 500 se ubicaba en 4,551 puntos, lo que se traduce a un incremento de 19% en lo que va del año. Esto, a pesar de que las utilidades de las compañías que componen el S&P 500 registraron una contracción en la primera mitad de este año y es apenas ahora, en el tercer trimestre, que hay un crecimiento esperado de 5 por ciento.

Es decir que, a menos de que haya una sorpresa positiva importante en el cuarto trimestre del año, es muy probable que el crecimiento de las utilidades para este 2023 esté por debajo del consenso de inicio de año de 5.5 por ciento.

Esto quiere decir que el desempeño favorable del mercado este año se debe principalmente a la expansión de múltiplos. Esta expansión se puede explicar por dos caminos, uno macro y uno micro.

En el lado macro, el mercado ha comenzado a descontar que las tasas de interés van a bajar entre tres cuartos y un punto porcentual en el próximo año y que esto sucederá con una desaceleración modesta en la actividad económica.

En el lado micro, lo que está sucediendo es que las "Magnificent Seven" (Apple, Amazon, Google, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla), que tienen un peso muy importante en el índice, han registrado un crecimiento en utilidades muy supe-

rior al del resto de las empresas que componen el índice, y también una expansión de múltiplos gigantesca ante la perspectiva de que sus utilidades futuras crecerán de manera acelerada ante el desarrollo de nuevas tecnologías, como la Inteligencia Artificial.

Después del gran rally del S&P 500 en este 2023, varios analistas han comenzado a publicar sus objetivos para el 2024. El consenso para el cierre del 2024 se ubica en 4,836, lo cual representaría un incremento de 6.2% contra el nivel actual.

Sin embargo, los estrategias más optimistas, entre los que destacan los de Bank of America, Deutsche Bank, Royal Bank of Canada, y BMO Capital Markets pronostican niveles objetivo entre 5,000 y 5,100 para el cierre del 2024.

Eso implicaría nuevos máximos históricos y un incremento de 10 a 12% contra el cierre de ayer. Este optimismo está basado en el supuesto de que la inflación sigue cediendo y que la Fed baja las tasas de manera preventiva para evitar una desaceleración innecesaria.

Sin embargo, estos estrategias podrían estar despreciando algunos riesgos. Si la actividad económica y el empleo se mantienen robustos será difícil que cedan las presiones inflacionarias en el sector servicios y las tasas podrían bajar menos de lo que espera el mercado.

Por otro lado, si las tasas bajan más de lo previsto por la Fed, esto tendría que ser consecuencia de una desaceleración económica más profunda a lo esperado.



Patrimonio

Tu libertad financiera puede estar más cerca de lo que crees

(Parte 2 de 2)

Joan Lanzagorta

✉ contacto@planeatusfinanzas.com



En la primera parte te enseñé a calcular la cantidad que necesitas para alcanzar tu libertad financiera, basada en la regla del 4 por ciento. Equivale a multiplicar tu gasto anual por 25. En otras palabras, si hoy gastas 20,000 pesos mensuales (240,000 anuales) necesitarías 6 millones de pesos a tu edad de retiro (obviamente esto es a pesos de hoy, cada año tendrías que actualizar esta cantidad con la inflación).

Lo que es curioso es que, bajo la regla de 4%, esta cantidad te funciona a cualquier edad, no importa si te vas a retirar a los 40 o a los 65 años, que sigue siendo la edad oficial de retiro en México. Pero recuerda: funciona sólo si mantienes tu dinero invertido en un portafolio de inversión, que te pueda dar un rendimiento de 4 a 5% anual arriba de la inflación, en el largo plazo, lo cual es posible sin duda alguna.

Claro: si te vas a retirar a los 65 años, este número es un tanto conservador. Pero de todas maneras vas a necesitar al menos 20 años de gastos para vivir cómodamente, sin miedo de que se te acabe el dinero y lo inviertes de manera conservadora (en instrumentos como Cetes).

De todos modos, juntar 20 o 25 años de tus gastos es muchísimo dinero y aún así hay gente que lo logra en menos de dos décadas. ¿Te imaginas alcanzar tu libertad financiera antes de cumplir 40 años? ¿Cómo es posible?

La única forma es hacer de esta meta tu prioridad, tener una vida frugal y minimalista (reducir tu gasto lo más posible)

y dedicar la mayor cantidad de tu ingreso a cumplir este sueño. De eso se trata el concepto FIRE (libertad financiera, retiro temprano).

El lunes hablé de esto en la red social X y platiqué de la historia de una pareja que vive en Austria. Este es un país que tiene un alto costo de vida. No es barato vivir ahí y sin embargo ellos han logrado controlar su gasto, manteniendo una vida de calidad.

Ellos ganan lo que una familia de clase media normal en Austria, pero gastan comparativamente muy poco: alrededor de 1,500 euros al mes incluyendo renta. Si lo conviertes en pesos te puede parecer mucho, pero créeme: en Austria esto es considerablemente menor a lo que gastan las parejas de su edad y nivel socioeconómico.

Lo que gastan representa sólo 30% de lo que ganan entre los dos. El resto —el 70% de su ingreso— lo ahorran y lo invierten en una estrategia que es sorprendentemente simple, pero muy efectiva.

¿Cómo lograron reducir su gasto?

Han adoptado una filosofía minimalista. No tienen demasiadas cosas pero sí aquellas que necesitan y añaden calidad a su vida. Uno de sus secretos es lo que gastan en vivienda, que es usualmente el rubro más importante: lo han reducido considerablemente. Rentan un apartamento pequeño, fuera de la ciudad pero accesible con transporte público, por el cual pagan menos de la mitad de lo que les costaría algo similar en Viena.

Pero además, antes de gastar se hacen tres preguntas:

- 1.-¿El valor que le está aportando esta compra a mi vida equivale a su precio?
- 2.-¿Realmente vale la pena la cantidad de horas que necesito trabajar para comprar

esto, o estaré más feliz si tuviera más tiempo libre y pudiera trabajar menos horas?

3.-¿De verdad lo necesito, o es simplemente una compra emocional o de impulso?

Aunque no lo parezca, sí se dan lujos: una vez a la semana comen fuera. No necesitan ir a un lugar caro: les importa más disfrutar la experiencia y el tiempo de calidad juntos.

Con ese nivel de gasto (redondeado a 20,000 euros anuales) ellos han calculado, usando la regla de 4%, que necesitan 500,000 euros para alcanzar su libertad financiera.

Empezaron hace seis años y hoy ya tienen más de 320,000 euros. No les falta tanto.

¿Cómo invierten su dinero?

La estrategia es sencilla: 75% lo ponen en un ETF de muy bajo costo, que replica al Índice FTSE All World. Así, con un sólo instrumento, obtienen una diversificación global, tanto en mercados desarrollados como emergentes. Este es el elemento central de su estrategia.

El resto de su ahorro lo dividen en 2:

El 12.5% lo prestan a través de distintas empresas de crowdfunding —les ha ido bien, han obtenido una tasa interna de retorno de 9–10% arriba de la inflación.

El 12.5% restante lo invierten en las dos principales criptomonedas: Bitcoin y Ethereum, en partes iguales. Esta es la parte especulativa de su portafolio y por mucho la más volátil, pero es un riesgo que están dispuestos a asumir.

Es una estrategia bastante inteligente y equilibrada para su situación personal.

La cantidad que necesitas para alcanzar tu libertad financiera, basada en la regla de 4%, equivale a multiplicar tu gasto anual por 25.



Economías con esteroides gubernamentales

Ayer causaron revuelo en los mercados financieros los datos revisados al alza del comportamiento de la economía de Estados Unidos.

También ayudaron a esa turbulencia los comentarios del gobernador de la Reserva Federal (Fed), Christopher Waller, quien consideró que, si la inflación mantiene su trayectoria a la baja, podrían empezar a disminuir pronto las tasas de interés.

Claro que una economía que crece más fuerte y que además sostiene un proceso desinflacionario merecería cierta consideración monetaria. Pero ni la economía crece pareja, ni Waller es la única voz del Comité de Mercado Abierto de la Fed.

En cuanto al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), las cifras revisadas del tercer trimestre mostraron una expansión económica anualizada de 5.2% sobre 4.9% reportado de manera preliminar.

Pero ya sabemos que el demonio está en los detalles. De entrada, el consumo privado, el gran motor de esa economía, no creció 4% como se reportó en la primera lectura del pasado 26 de octubre, sino 3.6 por ciento.

En el comercio exterior se había re-

portado una expansión trimestral de las exportaciones de 6.2% y la cifra revisada bajó a 6%, las importaciones se corrigieron de 5.7% reportado hace más de un mes a 5.2 por ciento.

Entonces, ¿Cómo es que en la revisión creció tanto la economía estadounidense? Por los esteroides gubernamentales. Por esa sobredosis demócrata de los *Bidenomics* que buscan electores contentos para dentro de un año.

Gran dato para el potencial futuro de la economía estadounidense ese crecimiento trimestral anualizado de la inversión fija bruta de 10.5% revisado desde 8.4% reportado de manera preliminar el octubre.

Y la inversión gubernamental que creció el trimestre pasado, no 4.6% como se reportó en octubre sino 5.5% en esa forma en que anualizan los datos en Estados Unidos.

Lo bueno, es que son dólares públicos invertidos de forma en que pueden redituarse para toda la economía, lo malo es que el gasto público a esos ritmos es insostenible. Lo peor es que aumenta el déficit presupuestal de una economía que es poderosa pero altamente endeudada.

La economía mexicana también tiene en sus venas esos estimulantes del gasto

público, que provocan un bienestar temporal, pero que después van a generar un síndrome de abstinencia fiscal.

El PIB de la construcción este año va a crecer a doble dígito en México, quizá superior a 12%, básicamente por la prisa del régimen de no dejar ninguna de las obras faraónicas de López Obrador inconclusas.

Esos esteroides gubernamentales van a hacer lucir el resultado de este año, pero van a ser insostenibles para el próximo año, porque el destino del gasto público se volcará hacia conseguir la gracia electoral de los ciudadanos, lo que tampoco encadenará un crecimiento futuro.

Así que la aportación al PIB de este año sí es muy alta, pero, por la naturaleza de las obras elegidas como emblemáticas, la aportación futura será marginal para el crecimiento del país.

Lo que sí quedará para la posteridad es un endeudamiento público sin precedentes, de la mano del enorme gasto corriente para el 2024 y su consecuente déficit fiscal, estimado en 4.9% del PIB, que van a ser un lastre para el gobierno que tome posesión dentro de exactamente 10 meses.



Ricos y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

COP28, México, calificaciones insuficientes

El 30 de noviembre inicia en Dubai, Emiratos Árabes Unidos, la COP28, como se conoce por su sigla a la Conferencia de las Partes de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático.

Aquí se reúnen casi 200 líderes mundiales y en ésta 28 edición está prevista la culminación de la Evaluación Global ó Global Stocktake.

Se revisará qué tanto ha avanzado el mundo en la lucha contra la crisis climática y lo que hay que hacer para corregir el rumbo. Básicamente se revisará el avance en la reducción gradual y la eliminación de los combustibles fósiles; el marco para el comercio de emisiones de carbono; y, el fondo para cubrir los daños que provoca el calentamiento global.

El parteaguas en las casi 3 décadas de estas cumbres, fue el Acuerdo de París.

En diciembre de 2015 las naciones participantes se comprometieron a evitar que las temperaturas globales aumenten más de 1.5 grados centígrados, por encima de los niveles históricos.

Desafortunadamente para el nivel de conversación y compromiso de la COP28, no asistirán los presidentes de los dos países que más contaminan en el mundo: **Joe Biden** de Estados Unidos y **Xi Jinping** de China. Por lo menos eso es lo que se preveía.

En esta COP28 será la primera ocasión, desde la firma del Acuerdo de París, en el que los países harán un balance del avance que están registrando en sus compromisos en la reducción de sus emisiones de gases de efecto

invernadero.

Ese es el contexto internacional. ¿Cómo va México en el cumplimiento de sus compromisos ambientales? ¿Cuál es el resultado de la política energética del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**?

Desde la perspectiva del experto en energía **Carlos Flores**, México llega a ésta cita con calificaciones altamente insuficientes en el cumplimiento de sus Contribuciones Determinadas a Nivel Nacional, es decir, en el cumplimiento de los objetivos a los que se comprometió.

México está muy rezagado respecto del objetivo de 4 grados centígrados y respecto de la meta de 1.5 grados centígrados, no sólo está lejísimo, sino que incluso va en dirección contraria.

El gobierno de López Obrador ha implementado políticas setenteras, arcaicas, basadas en el uso de combustibles fósiles como supuesta solución para mejorar al país, dice.

El especialista refiere los resultados de Climate Action Tracker, que en su reciente evaluación de 20 países, entre ellos México, califica 3 grandes categorías: 1.- La reducción de la generación eléctrica con base en carbón; 2.- la reducción de generación eléctrica con base en el gas; y la incorporación de energías renovables en la matriz de generación.

En las dos primeras categorías México no registra avances, incluso observa retrocesos. Y en la tercera incluso va en sentido contrario.

En este sexenio se ha fomentado la compra de carbón, incluso sin licitación de por medio. Sólo en este año 2023 el gobierno destinó mil millones de pe-

sos para la adquisición de combustible fósil.

El presidente de México ha impulsado la construcción de nuevos ciclos combinados, como supuesta solución al problema de falta de abasto eléctrico. Es decir, en lugar de sustituir esa tecnología, en México se busca instalar cada vez más.

Y en lo que corresponde a energías renovables, a diferencia de los gobiernos de **Felipe Calderón** y **Enrique Peña Nieto**, López Obrador ha negado permisos; intentó eliminar los Certificados de Energía Limpia; canceló las Subastas de Largo Plazo y, ha impedido los contratos entre privados; además de que está favoreciendo a la CFE.

En materia de energías limpias, México no sólo no avanza sino que va en la dirección contraria.

En consecuencia, México llega a la COP28, con claras deficiencias.

En conclusión, México se está rezagando en el cumplimiento de sus propósitos para enfrentar el cambio climático y no está haciendo lo necesario para atraer las inversiones de las empresas que buscan relocalizarse y que requieren fuentes de energía limpia.

Si este o el próximo gobierno no cambian el rumbo en materia energética, es muy probable que nuestro país no aproveche en toda su dimensión la ventana de oportunidad del *nearshoring*.

Al tiempo.

Atisbos

Parece que el *nearshoring* está provocando un "boom" en la Bolsa Mexicana de Valores. *Página 56 de 58*

De acuerdo con las cifras del director general **José Oriol Bosch**, la BMV ha colocado más de 270 mil millones de

pesos de deuda de largo plazo, un récord histórico impulsado por las oportunidades que ofrece el *nearshoring*. Es casi el 70% de crecimiento en el monto financiado de deuda de largo plazo. Eso es un récord, que no se había visto antes afirma el ejecutivo. Bosch hizo tal declaración durante una entrevista con Norte Económico, el podcast de Grupo Financiero Banorte que conducen **Alejandro Padilla y Lucero Álvarez**.



TAQUÍMETRO

Guillermo Lira

La mujer que lidera BYD en Norteamérica : Stella Li

Esta semana pude platicar con Stella Li, quien lidera BYD en el continente americano, su oficina física está en Los Ángeles, en un estado de la Unión Americana que sin duda lleva el liderato de vehículos eléctricos, y está al tanto de México al cual considera un mercado de mucho potencial para los vehículos electrificados.

La reunión fue en México en ocasión del lanzamiento de su nuevo vehículo SEAL, un modelo eléctrico con versión de más de 500 kilómetros de autonomía y con tracción trasera o delantera, sorprendiendo al mercado con un precio de 788 mil 880 pesos en la versión inicial y de 888 mil 800 pesos en la versión más deportiva.

Sin duda una estrategia eléctrica clara de la empresa, que, aunque es joven y lleva sólo 30 años, al ser de tecnología ha evolucionado a velocidad increíble para entregar automóviles eléctricos.

En su mente, México es muy importante por ello lo ha visitado constantemente, al preguntarle cómo le define a los mexicanos BYD nos dice: "Hay que recordar que BYD significa Build Your Dreams, queremos hacer realidad que esos sueños se vivan cuidando el ambiente con autos eléctricos a precio justo. Somos líderes en el mundo en cuanto a vehículos electrificados, tanto híbridos enchufables como los 100% eléctricos. Además, somos una com-

pañía de tecnología, por ello buscamos el liderazgo en energía solar y en tecnologías para almacenamiento de energía. Además, somos líderes para componentes para la industria de alta tecnología. En un resumen somos una compañía considerada de innovación y de tecnologías verdes. Hemos sido nombrados a nivel mundial como una de las mayores y mejores compañías de innovación. Creo que la misión es hacer realidad el sueño de que se pueda utilizar energía limpia como la solar para poder dar movimiento a los vehículos.

Lee la columna completa en:
www.publimetro.com.mx



Stella Li, CEO de BYD Americas.