



# CAPITANES

## Para estar atentos

Entre los temas que acapararán la atención de inversionistas y analistas del mercado financiero en 2024 sin duda está la decisión de los Bancos Centrales y sus respectivas tasas de inflación.

Así lo anticipa el equipo de Análisis Económico de CIBanco, liderado por **Jorge Gordillo Arias**, pues se habla de que en este año que está comenzando la política monetaria podría comenzar a cambiar.

De acuerdo con el análisis de la institución financiera, hasta ahora mucho se ha especulado sobre cuándo se podrían ver los primeros recortes de tasas de los Bancos Centrales, con especial atención en los posibles movimientos de la Fed en Estados Unidos, que capitanea **Jerome Powell**.

Así, CIBanco hace énfasis en poner atención en los próximos datos económicos pues podrían estar dando ya pistas hacia a dónde se dirigirán las decisiones monetarias.

Por lo pronto, mañana se dará a conocer el reporte de empleo de diciembre de 2023, en el cual se espera ver una continuación del proceso de moderación del mercado laboral.

De acuerdo con el equipo de Gordillo Arias, si el dato se mantiene en línea al pronóstico o por debajo, las expectativas para un recorte de tasas en marzo aumentarán.



## MANUEL GONZÁLEZ...

El CEO de Promotora Ambiental cerró el año con buenos resultados. La empresa, especializada en recolección de basura y manejo de desechos, vio crecer el precio de sus acciones en 168 por ciento durante el año. Tiene puesta la mira en desarrollos para la producción de energía verde.

## Riesgos globales

El próximo lunes, la consultora de riesgo político Eurasia Group dará a conocer su Top Risks 2024, un documento en el que, como su nombre lo indica, se expondrán los principales retos percibidos para el año alrededor del mundo.

Para la firma, que lidera **Ian Bremmer** y es considerada un referente en análisis de riesgo político a nivel mundial, el año abre en un momento de incertidumbre y crisis, como conflictos tan graves como las guerras en Ucrania y Medio Oriente.

A ello se suma que la economía china ya no se encuentra en boom, al tiempo que se aproximan las elecciones en Estados Unidos con posibles amenazas de episodios de violencia política.

Los anteriores, según la consultora, son sólo tres de los principales riesgos geopolíticos que ya se han

previsto en reportes anteriores, por lo que será crucial conocer lo que se pronostica para 2024 y la evolución de los riesgos previos.

Se prevén además reportes específicos por país. En el caso de México, la consultora ha dado un seguimiento puntual a la evolución de las precampañas electorales y las dificultades que enfrenta la oposición para avanzar en el proceso.

## Nuevo fichaje

El banco Santander de México acaba de sumar a sus filas a **Mariuz Calvet**, quien será su nueva directora de Sustentabilidad.

Anteriormente, esta capitana se desempeñaba como directora de finanzas sustentables para México y Latinoamérica en HSBC. Es además presidenta de la Comisión Ambiental, Social y de Gobernanza en la Asociación de Bancos de

México, la cual le tocó inaugurar el año pasado y desde donde su trabajo ha ganado exposición.

Calvet ha trabajado durante los últimos 17 años en temas de sustentabilidad corporativa, tiempo en el que ha impulsado los esfuerzos de la banca por lograr metas en esta materia.

Es de notar que en los últimos años, la directiva ha logrado dar una mayor visibilidad a los temas sustentables que competen al sector bancario y se ha convertido en una importante vozera de los objetivos y trabajo que la banca realiza para lograr un camino más sustentable en el País.

Está aún por conocerse quién ocupará el lugar que deja en HSBC, así como sus nuevos proyectos ya en el banco de origen español.

## Figuras del año

Ayer, la publicación The Banker dio a conocer su lista de Ministros de Finanzas y de Banqueros Centrales del año.

La revista, especializada en el sector bancario global y que forma parte de

The Financial Times, destaca año con año a las autoridades que durante los 12 meses previos han dado muestras de un desempeño innovador que fomente el desarrollo en sus respectivas naciones.

Para este año, sobresalió el nombramiento de **Victoria Rodríguez Ceja** al frente del Banco de México, como Banquera central del año para la región Americas. El propio Instituto Central se dio a la tarea de difundir el nombramiento a través de un comunicado ayer por la mañana.

En cuanto a la labor hacendaria en la región, el Ministro del año fue **Noguí Acosta Jaén** de Costa Rica, por haber logrado sacar a su país de la lista gris de cooperación recaudatoria con Estados Unidos, lo cual expone su compromiso con el fortalecimiento de su marco fiscal para cumplir los estándares internacionales.

Algunos mexicanos que han recibido el reconocimiento al frente de la Secretaría de Hacienda en ediciones pasadas son **Agustín Carstens**, **Luis Videgaray** y **Francisco Gil Díaz**.

capitanes@reforma.com



## No hay mano invisible, sino negra

**P**or ahora, el Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) está totalmente rebasado.

Los operadores de *treasuries* deciden que información es la que toman en cuenta y cuál no.

Así, ponen los niveles de las tasas de los *treasuries* e intentan dictar la agenda de cuándo y cuántas veces van a bajar las tasas de los fondos federales en 2024.

Los reportes macro siguen arrojando una economía muy fuerte, un mercado laboral apretado y un repunte de los precios de las viviendas.

Lo más reciente fue ayer con el reporte del ISM Manufacturero de diciembre.

El ISM es un índice que se levanta con una encuesta a los gerentes de compra, en este caso de la manufactura.

Coloquialmente se lee con los siguientes rangos:

Entre 50 y 60 puntos refleja crecimiento sano.

Arriba de 50 es sobre calentamiento.

Debajo de 50 es estancamiento.

Si rompe los 42 a la baja, es recesión.

El sector manufacturero estadounidense mejoró al colocarse en 47.4 puntos desde

los 46.7 anteriores y arriba de los 47.1 que esperaban.

El ISM Manufacturero parece confirmar que tocó fondo en diciembre, el subíndice de precios bajó y el empleo mejoró.

Con estos datos, la estimación del modelo GDPNow

de la Fed de Atlanta para el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2023, se revisó al alza a 2.5 por ciento, frente al 2.0 de un día previo y del 1.9, que fue el último publicado en 2023.

Por otro lado, la Encuesta de Ofertas de Empleo y Rotación Laboral (JOLTS, por sus siglas en inglés) mostró que las ofertas de empleo en noviembre en Estados Unidos fueron de 8.790 millones de dólares, una ligera baja desde los 8.852 millones anteriores.

Sin embargo, esto equivale a 1.4 puestos de trabajo disponibles por cada desempleado en noviembre, similar a lo observado el mes anterior.

El último reporte del Índice S&P CoreLogic Case-Shiller de precios de viviendas alcanzó picos históricos.

Brian D. Luke, director de materias primas, activos reales y digitales de S&P DJI, dijo: "Con las tasas hipotecarias disminuyendo y la Re-

serva Federal orientándose hacia una postura ligeramente más acomodaticia, los propietarios de viviendas pueden estar preparados para ver una mayor apreciación".

La inflación ligada a las viviendas es más de un tercio del total del Índice de Precios al Consumidor.

Finalmente, ayer las Minutas o apuntes del FOMC del 13 de diciembre remarcaron lo que muchos miembros dijeron en diciembre: sí va a haber bajas, pero no serán pronto.

Y, ¿qué hacen los operadores de *treasuries*?

Para empezar bajan las tasas de los bonos estadounidenses.

El *treasury* de 10 años que está en un canal de alza que empezó el 27 de diciembre con 3.79 por ciento, ayer llegó hasta 4, pero nada, lo tiraron hasta 3.91 por ciento.

Lo que es escandaloso es lo que sucede en el mercado de futuros de los fondos federales:

Antes de la publicación de las Minutas a las 13 horas, los futuros ya incorporaban siete bajas de 25 puntos base cada una (pb) en 2024, empezando en marzo.

Después sólo lo bajaron a seis cortes igual de 25 pb igual empezando en marzo.

El diagrama de puntos, que es la guía del FOMC, sólo ve tres y aclara que no serán pronto.

Obvio que alguien está mal o el mercado o la Fed.

Si el mercado está en lo correcto debemos ver muy pronto un desplome de la inflación subyacente (incluida la de las viviendas), un mercado laboral más holgado y un enfriamiento importante de la economía.

Sinceramente, nada de eso se ve ahora.

Por el contrario, veremos un rebote de la inflación, sobre todo si se dieran los cortes que marca el mercado de futuros.

Entonces sí, habrá una Fed muy agresiva con un *rally* alcista de los *treasuries* y una magna corrección de los índices accionarios, porque la economía se va a atorar en serio.

La voracidad del mercado no tiene límites.

Quiere todo: no perder en el mercado de bonos y un super *rally* alcista de las bolsas.

Esto con un escenario de una economía sólida con una inflación mágicamente por debajo de 2 por ciento.

Obvio que algo se va a romper en los mercados, no hay mano invisible sino negra.

El FOMC puede estar leyendo a Volcker.





## What's News

**A**irbus está en conversaciones para comprar la unidad de ciberseguridad de Atos, con una oferta que la valora hasta en mil 800 millones de euros (mil 970 millones de dólares), incluyendo deuda. El fabricante de aviones con sede en Francia, que también es un gran contratista de ejércitos, señaló que la adquisición podría mejorar su cartera de defensa y seguridad con sólidas capacidades en ciberseguridad, informática avanzada e Inteligencia Artificial.

◆ **Los empleadores** en EU terminaron el 2023 con muchos menos puestos vacantes que a principios de año, ya que las empresas cubrieron más puestos de trabajo y decidieron no contratar a otros. El total de ofertas de trabajo a finales del 2023 disminuyó en más del 15% respecto al año anterior, según datos del sitio de empleo Indeed hasta el 29 de diciembre. Por su parte, el Departamento de Trabajo publicó

que en noviembre había 8.8 millones de ofertas de trabajo, frente a un máximo de 12 millones en marzo del 2022.

◆ **Xerox Holdings** indicó que está reestructurando la empresa y recortando su personal en un 15%. La empresa de soluciones de impresión digital y para la oficinas expuso que su estrategia de transformación, que será dirigida por un nuevo equipo, tiene como objetivo mejorar y estandarizar su negocio principal de impresión. John Bruno liderará la alineación empresarial de los negocios de impresión, servicios digitales y servicios de TI como presidente y director de operaciones, y Louie Pastor regresará como director administrativo.

◆ **Advent International** está negociando la compra de Fisher Investments, firma de administración de capitales y que al corte de septiembre pasado tenía 205 mil millones de

dólares en activos bajo gestión. Fisher administra dinero para fondos de pensiones, Gobiernos y fondos universitarios, y también tiene un importante negocio de asesoramiento sobre portafolios. Su fundador, Ken Fisher, causó revuelo el año pasado al trasladar su sede del estado de Washington a Texas, para evitar nuevos impuestos.

◆ **El Gobierno** de Países Bajos ha bloqueado las exportaciones del fabricante neerlandés ASML a China. Éste produce sistemas de fotolitografía que son esenciales para fabricar microprocesadores avanzados. Las empresas holandesas de semiconductores han tenido que solicitar permiso al Gobierno desde septiembre antes de vender algunos productos al extranjero, luego de un acuerdo con Japón y EU para restringir ese tipo de exportaciones.

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



## DESBALANCE

### En Banxico, una buena y una mala

::::: Nos dicen que el Banco de México (Banxico) inició 2024 con dos noticias: una buena y una mala. La primera fue que la gobernadora **Victoria Rodríguez Ceja**, fue nombrada por una revista como banquera central de 2024 para América.



Roberto del Cueto

La segunda es que ayer se dio a conocer el fallecimiento de quien fuera en su momento el decano de la Junta de Gobierno del banco central, **Roberto del Cueto**, noticia confirmada por el subgobernador, **Jonathan Heath**, en sus redes sociales, y después por el propio Banxico. Del Cueto fue un subgobernador ortodoxo por su formación en leyes, y con gran experiencia financiera, nos recuerdan. Practicaba el ciclismo, y participó en la redacción de la iniciativa de ley para dotar de autonomía a Banxico cuando ya era funcionario de la institución, donde laboró por más de 30 años.

### ¿Aeroméxico contra Mexicana?

::::: Luego de que la aviación del país permaneció durante más de dos años degradada a Categoría 2 por parte de las autoridades estadounidenses, nos dicen que Aeroméxico ya tiene listos sus planes de expansión de vuelos entre el país y la Unión



Andrés Conesa

Americana. Nos recuerdan que, después de una larga espera, la categoría 1 se recuperó a mediados de septiembre pasado, pero la aerolínea que dirige **Andrés Conesa** ya tiene como meta abrir 15 nuevas rutas este año hacia Estados Unidos, así como fortalecer su alianza con Delta Air Lines. Asimismo, prevé expandirse a Europa y Asia. Nos dicen que este año pinta mejor

que nunca para la transportación aérea, pese a la competencia desleal que puede llegar a representar Mexicana de Aviación, subsidiada con miles de millones de pesos de los impuestos de los mexicanos.

## Apuesta por barcos sustentables

Como parte de su estrategia para reducir emisiones de gases de efecto invernadero, Nestlé México, de **Fausto Costa**, hizo alianza con el transportista marítimo Maersk para utilizar el biocombustible basado en materias primas de desecho



Fausto  
Costa

en los buques que transportan los contenedores de la empresa alimenticia. La iniciativa, llamada Eco Delivery, le permitió reducir en 80% las emisiones de gases de efecto invernadero en su transporte marítimo el año pasado. Las bebidas de agua y el café Nespresso fueron las primeras en utilizar el Eco Delivery en 2021, pero el año pasado se sumaron más marcas que

ahora llegan al consumidor con una menor huella de carbono, nos explican. La empresa también ha empezado a utilizar el ferrocarril o camiones eléctricos para disminuir la contaminación por transporte terrestre.



## APUNTES FINANCIEROS

**JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA**



# 2023: año de innovaciones trascendentales

**Q**uisiera empezar este año con un recuento de las cosas buenas que pasaron en el anterior. Podría hablar de lo positivo en México (que fue bastante), pero prefiero asumir una perspectiva más general y enfocarme en dos innovaciones tecnológicas que transformarán al mundo.

En 2023 se dieron importantes avances en salud; sin embargo, el que más me llamó la atención fue en el combate contra la obesidad. Medicamentos como Ozempic, de la empresa danesa Novo Nordisk, han demostrado su capacidad no solo de ayudar a la gente a perder una cantidad significativa de peso sin aparentes efectos secundarios (el regulador de EU ya los aprobó), sino también en reducir una serie de riesgos sanitarios ligados a la gordura. Podemos esperar que con el paso del tiempo estos tratamientos mejoren su efectividad y accesibilidad (por el momento son muy caros para que sean adoptados masivamente).

Es difícil sobreestimar las repercusiones que pueden llegar a tener este tipo de medicamentos. Actualmente, cuatro de cada 10 personas en el mundo padecen sobrepeso y se estima que para 2035 esta proporción rebasará la mitad de la población. Basta conocer los efectos nocivos de la obesidad (desde un mayor riesgo de diabetes y de enfermedades cardiovasculares hasta una menor esperanza de vida) para apreciar los beneficios sanitarios que tendrán Ozempic y tratamientos

similares.

Y a estos habría que agregar los beneficios económicos. Tratar padecimientos médicos relacionados con el sobrepeso, sumado a la pérdida de productividad, cuesta miles de millones de dólares al año. En 2035 se estima que este monto ascienda a 3% del PIB global. Los ahorros que generarán estos medicamentos pueden ser monumentales.

La segunda innovación con la cual estoy más entusiasmado es la inteligencia artificial (IA). Esta tecnología se popularizó en 2023 gracias a la amplia adopción de ChatGPT. Dicha plataforma digital alcanzó un millón de usuarios en solo cinco días y 100 millones en dos meses, más rápido que cualquier otra en la historia, incluidos Instagram, YouTube, Spotify, TikTok y Facebook.

No exagero al decir que la IA puede ser más relevante que el internet y que puede detonar una nueva era tecnológica. Eminencias como **Bill Gates** afirmaron que tiene el “potencial de cambiar el mundo en formas que aún no podemos imaginar”. Bancos del prestigio de Goldman Sachs anticipan que aumentará el PIB mundial en 7% y la productividad en 1.5% durante la próxima década. Su adopción revolucionará la salud, la educación, el entretenimiento y casi todas las facetas de la economía.

Me queda claro que 2023 fue un año con problemas graves en todo el mundo, incluido en México; sin embargo, es fácil perdernos en las malas noticias y olvidar los enormes avances que puede lograr la humanidad. Es momento de dar gracias y de esperar que el año en curso genere innovaciones tan trascendentales como las que nos dio 2023. ■



## IN- VER- SIONES

**SE DEFENDERÁ EN NY**

### Tras acusación, Enel niega impago y laudo

Después de que CKD Infraestructura México demandara en Nueva York a subsidiarias de Enel por incumplir arbitraje, el corporativo respondió que “el tribunal consideró que no tenía jurisdicción sobre Enel S.p.A. Por lo tanto, no debió ser involucrado y no incumplió ningún laudo” y “niega cualquier responsabilidad y se defenderá firmemente”.

**DEUDA SUBORDINADA**

### BBVA México emite bono por 900 mdd

BBVA México, que dirige Eduardo Osuna, emitió un bono subordinado por 900 millones de dólares a 15 años, a una tasa de 8.125 por ciento. Esta es la primera colocación que realiza el banco este año y recibió 100 órdenes de compra. El capital ayudará a la liquidez del organismo financiero para otorgar crédito a familias y empresas.

**ETAPA DE CONCILIACIÓN**

### Unifin actualiza su convenio concursal

Unifin Financiera, que está en etapa de conciliación den-

tro del proceso de concurso mercantil, actualizó con comentarios y observaciones de acreedores y principales grupos de interés su versión “definitiva” divulgada el 21 de diciembre para la formalización e implementación del convenio concursal.

**SE REPORTA ESTABLE**

### Carlos Bremen sigue en el hospital: Value

Grupo Financiero Value informó que su presidente y director general, Carlos Bremer Gutiérrez, se encuentra estable en un hospital de la zona metropolitana de Monterrey, luego de que el 2 de enero sufriera un desvanecimiento en su oficina, por lo que fue trasladado a un hospital.

**CICLO 2025**

### Lanzan convocatoria de premio sostenible

El Premio Zayed a la Sostenibilidad convocó a las pymes, escuelas secundarias y ONG a inscribirse desde hoy hasta de junio de 2024 para participar en su ciclo 2025. El galardón, que reconoce la sostenibilidad en salud, alimentos, energía, agua, acción climática y secundarias, otorgará hasta un millón de dólares a cada ganador.





## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

# REGINA REYES- HEROLES C. Más allá de las proyecciones



**L**os datos macroeconómicos en México se ven bien, mejor de lo esperado. Si queremos que se cumplan los pronósticos más optimistas no podemos sentarnos a esperar, y menos con displicencia, hay que trabajar duro y aplicarse en los temas que acongojan.

México logró en 2023 tres cosas inesperadas 12 meses antes: crecer más de 3 por ciento, los datos preliminares son de 3.4 por ciento; un tipo de cambio en menos de 17 pesos por dólar y una inflación que parece que estará en menos de 5 por ciento. Nuestro país, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), fue la duodécima economía del mundo, avanzó dos peldaños desde el 14 y se prevé que en 2024 suba uno más para ser la undécima economía, por encima de Rusia.

Estos datos emocionaron a muchos y los más optimistas rescataron uno más: en 2017 PriceWaterhouseCoopers publicó un estudio que pronosticó que para 2050 México ocupará el séptimo lugar entre las mayores economías del mundo, ganándole a Reino Unido y a Alemania. Una anotación: en ese momento no había predicción alguna de covid-19.

El panorama suena fantástico, pero todavía no hay razón para iniciar la celebración. Las predicciones económicas son complicadas y muchas veces desatinadas. Por eso, el FMI hace correcciones, igual que cualquier institución financiera, que responden a las

sorpresas que llegan a lo largo del año y cambian cualquier pronóstico. Nada más claro que lo visto en 2023: nos fue mucho mejor a lo esperado.

¿Qué viene en 2024?, es la primera pregunta, pero hay otra: ¿qué debe hacer México para cumplir el pronóstico de ser en 2024 la undécima economía del mundo y, luego, qué hacer para lograr lo contemplado en 2050?

Este recién estrenado año se espera que el crecimiento sea de entre 2 y 2.5 por ciento, que el tipo de cambio ande entre 17 y 18 pesos por dólar y que la inflación se coloque en 4 por ciento. El detalle está en los desafíos a enfrentar.

Algunos de los más obvios: que las elecciones en México y el mundo sean tersas aún con palpables presiones sociales, que las promesas de inversión por el *nearshoring* se materialicen y que comience pronto el ciclo de reducción de la tasa de interés.

Algunos de los pendientes: el estado de derecho, la inseguridad, la calidad de la educación, el acceso a la salud, el impulso de las tecnologías verdes, el respeto y autonomía de las instituciones, la informalidad, la inclusión y el reto ambiental, sobre todo la escasez de agua. Este último es más complejo si se piensa que el clima extremo impacta los precios agropecuarios. Añadiría un desafío más que golpea a todos los anteriores: la indiferencia. Este estado de ánimo, el desinterés, impide el trabajo en conjunto para enfrentar los desafíos y puede desinflar cualquier pronóstico optimista. Espero que podamos sacudirlo de una vez por todas. ■



ENTORNOS INMOBILIARIOS

**Claudia Olguin**

Opine usted:

colguin@elfinanciero.com.mx

Facebook: @Claudia Olguin Mx

@claudiaolguinmx

**2024**

**E**l inicio de este año es coyuntural para distintos mercados vinculados a la actividad inmobiliaria.

Uno de ellos es el mercado de oficinas que ha atravesado por uno de los períodos de mayor dificultad ante un escenario de baja demanda, el impacto de nuevas edificaciones y los múltiples replanteamientos de la huella de espacios que los inquilinos corporativos redefinen ante las nuevas formas de trabajo.

La realidad hace compleja su recuperación aunque no imposible. La absorción bruta acumulada en 2023 ascendió a 350 mil metros cuadrados de espacios corporativos en renta y venta en la Ciudad de México (CDMX).

Para ubicar el estatus real del mercado, tendríamos que ir conforme a lo que Newmark México plantea, hacia la absorción neta que representa el balance entre la renta y venta, las desocupaciones y los nuevos

espacios.

Este número apenas fue de 32 mil metros cuadrados, a pesar de que durante todo el año este mercado mantuvo números positivos en absorción neta.

La meta es grande aún. Pre pandemia el mercado registró años con absorciones brutas de entre 500 y 600 mil metros cuadrados, y absorciones netas en promedio de 150 a 250 mil metros cuadrados.

Estos polos son el reflejo de una perspectiva y la realidad

para un año complicado a decir de analistas que ven una lenta recuperación. Entre los factores que lo determinan están la incertidumbre que generan las elecciones en México y Estados Unidos, además de los conflictos armados.

La previsión es que la tasa de disponibilidad se ajuste hacia el 20 por ciento, luego de que desde el inicio de 2022 ha acumulado trimestres continuos de absorción neta positiva.

En el último trimestre, el

mercado registró una caída de 29 por ciento en el nivel de nuevas edificaciones y una tasa de desocupación de 23 por ciento, equivalente a 1.8 millones de metros cuadrados disponibles.

Otro factor relevante es el efecto de los nuevos modelos de

trabajo (presencial y/o remoto), dado que las empresas se han adaptado a las nuevas condiciones al adoptar las estructuras híbridas, hecho que fue fácil de adoptar con tecnología *ad hoc* a edificios modernos.

Lo que seguiría en un escenario de franca recuperación es

que ante la demanda constante de espacio en especial promovido por el crecimiento del sector servicios, inversionistas y desarrolladores vean la certeza de generar nuevas inversiones y entonces iniciaría un nuevo ciclo.

Mientras eso sucede, el

mercado de la CDMX alcanzó el nivel histórico de 8 millones de m2 de inventario y al concentrar el 80 por ciento de las transacciones de espacio corporativo que se realizan en el país, es fiel reflejo de la realidad que vive el negocio.



## Miedo al 2024

No importa la razón. La primera semana del año suele en nuestra cultura derivar en un breve periodo de reflexión, de planeación. Lo positivo se basa en nuestros planes, en nuestras expectativas y lo bueno que puede ocurrir compite con un poderoso sentimiento: **el miedo**.

El resultado de este año como de los anteriores derivará de esa operación aritmética de sumar y restar esas dos sensaciones multiplicadas por la incertidumbre. Todo lo que podría pasar, si...

Él es un hombre verdaderamente grande. Mide unos dos metros y su carrera de músico terminó cuando se topó con el periodismo. Conversé alguna vez con este neoyorquino que balancea el tamaño de su cuerpo con el de su inteligencia: **Tom Keene**.

Conduce un programa de radio transmitido por los medios de Bloomberg al que invita a la gente más brillante que se cruza por

Manhattan y tiene la intención de hablar de negocios.

Durante algún periodo de recesión económica le pregunté: ¿Qué mueve más a la gente a tomar acción, la ambición de ganar dinero o el miedo a perderlo? Contestó rápidamente: el miedo. Por principio, **nadie quiere perder su condición**, me dijo. Nadie quiere estar menos bien, o peor de lo que está.

Este año puede elevar las expectativas o disparar el miedo entre los mexicanos. La economía va bien y puede mejorar con fenómenos como el "nearshoring", pero por el otro lado, la inseguridad persiste y no estamos cuidando bien el medio ambiente.

Además, las elecciones políticas de este año en este país y en Estados Unidos pueden sacudirlo todo. A los cambios habituales hay que añadir un condimento: **la reciente aceleración de todo lo**

que ocurre.

Un familiar cercano que no ha alcanzado los cincuenta años recientemente perdió casi todo: su cargo de director en México de una empresa con sede en España; su matrimonio... un cuadro de depresión acentuó el problema.

Cuando quiso regresar a trabajar se topó con la pandemia y con su consecuencia: un explosivo crecimiento de tecnología para tomar decisiones y operar negocios. Muchas herramientas que él conoció se volvieron obsoletas en dos años. Se convirtió en un hombre solitario. Está en ese oscuro lugar del que la gente huye como mero acto defensivo.

En él pensé cuando escuché ayer a **Oso Trava**, un mexicano que se define como un autor y emprendedor apasionado por las nuevas tecnologías. **Resúme tu** de 43 MBA de Stanford y experiencia en análisis financiero.

El último episodio de 2023 de

su *podcast Cracks* él dijo que de vez en vez procura tener miedo, es necesario para sentir el valor de estar presente. Si no consigue esa sensación por la vía de sus negocios la busca en actividades deportivas extremas.

Eso es bueno, dice **Robert Sapolsky**, neurocientífico de esa "cuna" de empresarios que es la Universidad Stanford. Sus videos en YouTube tienen millones de vistas.

"Hay una razón por la que pagamos dinero para subimos a una montaña rusa y estar aterrizados" durante un breve período, dijo hace tiempo Sapolsky.

Pero el estrés sostenido puede dañar el hipocampo; su laboratorio fue uno de los primeros en documentar el impacto a esa región del cerebro central para la memoria. Las neuronas en otra parte del cerebro, la corteza prefrontal, el centro de las emociones y la función ejecutiva, se marchitan.

Mientras tanto, la amígdala que procesa el miedo y la ansiedad, desarrolla neuronas, esencialmente **atrapándonos en un estado de miedo**.

Ustedes tal vez tienen miedo. Quieren nuevas herramientas para "no perder el trabajo" o por la

ambición de conseguir uno nuevo: aprender inglés; entender de redes sociales, de Excel o de inteligencia artificial generativa...

Este mundo y nuestros smartphones nos orillan a comprender más cosas más rápidamente. La economía somete a la gente a un constante cambio, a una "resiliencia", palabra que de pronto se puso de moda. Eso es un constante estrés. ¿No debería ser un asunto opcional? ¿Cuál es el límite? ¿Cómo atacar el miedo sin caer en pánico, en este 2024 en el que tanto podría cambiar? Se me acaba el espacio. Continuaré con el asunto.

***"La economía va bien y puede mejorar con el nearshoring, pero por el otro lado,***

***la inseguridad persiste"***  
***"Las elecciones políticas de este***

***año en México y en EU pueden sacudirlo todo. A los cambios habituales hay que añadir la***

***aceleración de todo lo que ocurre"***





## General García Rincón, el poder detrás de la aviación

El otorgamiento del control de empresas en el ramo aéreo y aeroportuario al Ejército ha encumbrado una figura, la del subsecretario de la Defensa Nacional (Sedena), el general de División Diplomado de Estado Mayor **Gabriel García Rincón**, quien ahora es presidente del Consejo de Administración del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA), la Aerolínea del Estado Mexicano, además de los puertos aéreos de Palenque y Tulum, todos ellos bajo el conglomerado del Grupo Aeroportuario Olmeca-Maya-Mexica.

Solicitudes de información realizadas por EL FINANCIERO muestran que la figura del subsecretario de la Defensa es considerada como el presidente del Consejo de Administración de la nueva Mexicana de Aviación.

De esta forma, García Rincón es el encargado de supervisar que las paraestatales aéreas logren los objetivos trazados por el gobierno.

García Rincón sustituyó a Agustín Radilla, quien dejó el cargo de subsecretario por jubilación en septiembre de 2023.

En la jerarquía de Mexicana, una de las empresas pertenecientes al Ejército, el subse-

cretario de la Defensa encabeza un equipo de ocho miembros que desempeñan roles como consejeros propietarios. Este conjunto incluye un representante de la Fuerza Aérea, un integrante de la región aérea del centro, un miembro de la Dirección General de Administración de la Sedena, así como un representante de la Dirección de Transportes y Asuntos Jurídicos del Ejército. Además, Banjército ocupará un asiento en el Consejo de Administración de Mexicana.

Solo dos funcionarios provienen de instituciones no castrenses: un representante de la Secretaría de Hacienda y uno más de la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes. Más poder para el Ejército.

## Reconocen a la BMV y a su equipo de RI

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y su equipo de Relaciones con Inversionistas (RI) fueron distinguidos por ALAS20, la Agenda Líderes Sustentables, por su compromiso con las prácticas de mercado, la transparencia y la responsabilidad.

Este reconocimiento destaca al Grupo BMV como líder en RI y Sustentabilidad en la iniciativa Hispanoamericana, que evalúa la divulgación pública de información sobre prácticas de

desarrollo sustentable, gobierno corporativo e inversiones responsables en diversos países, incluyendo Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú.

Al frente de este esfuerzo se encuentra **Luis René Ramón**, director de Planeación Estratégica y Relación con Inversionistas, quien ha encabezado el equipo durante más de seis años.

Es reconocido que la transparencia no es solo una práctica, sino un pilar fundamental que sustenta la confianza y credibilidad en los mercados e inversionistas. En este contexto, el Grupo BMV se destaca como un referente en la industria financiera, demostrando su compromiso con la transparencia y la sostenibilidad.

## Nuevas oportunidades

El cierre del año 2023 se erigió como un momento crucial para Traxión, perfilándose como el

punto de partida para un 2024 cargado de oportunidades en el ámbito del *nearshoring*. Esta empresa mexicana, reconocida por su papel fundamental en la logística de personal para ubicaciones remotas, se encuentra estratégicamente alineada con las proyecciones de crecimiento de Deloitte. La firma de consultoría reveló que en México se vislumbran más de 100 proyectos con una inversión estimada de 33 mil millones de dólares, subrayando la robusta perspectiva del sector.

Este escenario favorable se ve respaldado por la exitosa captación de capital por parte

de Traxión, liderada por **Aby Lijtsain**, quien logró atraer una inversión significativa de 292 millones de dólares. Este logro no solo subraya la confianza en la empresa, sino también resalta el dinamismo y el potencial de crecimiento que caracterizan a la logística mexicana en la actualidad.

Inmersa en un entorno de *nearshoring* cada vez más dinámico, Traxión está proactivamente posicionándose para ampliar su liderazgo y consolidar su presencia en el mercado. La empresa se propone capitalizar las oportunidades emergentes, respondiendo ágilmente a las

cambiantes necesidades del sector logístico. Con una visión estratégica y un enfoque centrado en la innovación, Traxión se prepara para enfrentar los desafíos del 2024 con determinación, explorando nuevas fronteras y contribuyendo al crecimiento sostenible del sector de la logística en México.

**“El subsecretario de la Defensa es presidente de los consejos del AEA, de Mexicana y dos aeropuertos”**



## IA: tu aliado en las finanzas personales

**E**n 2023 fuimos testigos de un ascenso notable en el ámbito de la inteligencia artificial. Este año no solo continúa la trayectoria, sino que también se perfila como una fase de grandes sorpresas. Un aspecto que requiere especial consideración es cómo esta tecnología revoluciona la economía personal.

Exploraremos algunas reflexiones importantes en este trayecto.

**1.-** Existe una dualidad en el impacto sobre los ingresos. Por una parte, la automatización podría reemplazar ciertas tareas, ocasionando pérdida de empleos. Empero, desatender esta herramienta nos arriesgaría a quedar obsoletos en un entorno altamente competitivo. El desafío es adaptarnos y utilizar la tecnología para realzar habilidades y monetizarlas.

**2.-** Los métodos convencionales de aprendizaje se quedan atrás, ya que la tecnología nos da entrada a una vasta cantidad de conocimiento. Podemos contar con un asesor virtual que facilita la comprensión de conceptos financieros complicados, efectúa comparaciones y mucho más. Esta democratización de la sabiduría es vital para mantenernos informados. Ya no es válido decir, “no lo sabía”.

**3.-** La inteligencia artificial transforma la administración de las finanzas. Con sugerencias y búsquedas optimizadas en Internet podemos

encontrar las mejores ofertas y descubrir formas de comprar con mayor eficacia.

**4.-** Elaborar un presupuesto se facilita con esta tecnología, pues nos puede asistir a revelar los patrones de consumo.

**5.-** Al investigar opciones financieras *online*, la inteligencia artificial orienta sobre los riesgos de cada alternativa. Este nivel de asesoría minimiza las probabilidades de elegir precipitadamente.

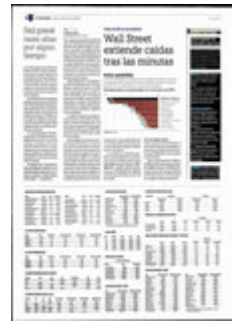
**6.-** Contamos con *chatbots* financieros disponibles basados en inteligencia artificial, y que son una fuente más para el *trading* en los mercados globales.

**7.-** Maximiza oportunidades en el terreno de las inversiones porque es posible analizar tendencias del mercado, buscar pronósticos y tener recomendaciones personalizadas.

Con todo y sus numerosas ventajas, es vital reconocer también las limitaciones. Los modelos a disposición llegan a generar resultados erróneos o son excesivamente optimistas, conduciendo a elecciones equivocadas. El reto es comprender su operatividad para emplearla con prudencia.

No es una varita mágica, pero sí una herramienta que, bien empleada, eleva nuestro potencial.

¿Ya utilizas la IA en tus finanzas? Coméntame en Instagram: @atovar.castro y sígueme en el podcast “Dinero y Felicidad”, en Spotify, Apple Podcast, entre otros.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local se publicarán las ventas de autos nuevos y las minutas de Banxico; en EU destaca el informe de ADP y las solicitudes de subsidio por desempleo.

**MÉXICO:** El INEGI publicará las ventas de autos nuevos durante el último mes de 2023.

Por su parte, el Banco de México dará a conocer las minutas de su reunión de política monetaria realizada el pasado 14 de diciembre.

**ESTADOS UNIDOS:** La administradora de recursos humanos, ADP, publicará su informe del cambio en el empleo no agrícola durante diciembre.

El Departamento del Trabajo revelará las solicitudes iniciales para subsidio por desempleo durante la última semana de 2023.

La agencia Markit/S&P Global informará los índices PMI del sector servicios y compuesto al último mes del año pasado.

**EUROPA:** Se darán a conocer datos preliminares de la inflación a diciembre de Alemania y Francia. —*Eleazar Rodríguez*



## PESOS Y CONTRAPESOS

### CRECIMIENTO A LA BAJA

POR ARTURO DAMM ARNAL

**E**l crecimiento de la economía se mide por la producción de bienes y servicios para el consumo final y se calcula trimestralmente por el Producto Interno Bruto, PIB, y mensualmente por el Indicador Global de la Actividad Económica, IGAE.

Ya tenemos los resultados del IGAE para octubre y muestran, tanto en términos mensuales (comparando cada mes con el mes anterior), como anuales (comparando cada mes con el mismo mes del año anterior), un menor crecimiento.

En términos mensuales, en octubre, la economía decreció 0.1%. Un mes antes, septiembre de 2023, creció 0.6%. Un año antes, octubre de 2022, creció 0.1%. Las actividades primarias (agricultura, ganadería, pesca, aprovechamiento forestal, etc.), crecieron 1.6%; las secundarias (la industria), crecieron 0.6%; las terciarias (los servicios), decrecieron 0.5%.

Entre enero y octubre de 2022, en términos mensuales, la economía creció, en promedio mensual, 0.37%. En el mismo período de 2023 el crecimiento fue 0.29%, 0.08 puntos porcentuales menos, el 21.62%.

En términos anuales, en octubre, el crecimiento de la economía fue 3.5%. Un mes antes, septiembre 2023, 3.7%. Un año antes, octubre 2022, 4.9%. El de las actividades primarias fue 5.8%; el de las secundarias 5.2%; el de las terciarias 2.5%.

Entre enero y octubre de 2022, en términos anuales, el crecimiento de la economía fue, en promedio mensual, 3.61%. En el mismo período de 2023 fue 3.41%, 0.20 puntos porcentuales menos, el 5.54%.

Según el Indicador Oportuno de la Actividad Económica publicado en diciembre, IOAE, que estima, antes de que se conozcan los datos, cuál pudo haber sido el crecimiento del IGAE, la economía pudo haber crecido en noviembre, en términos mensuales, 0.4% y, en términos anuales, 4.2%. ¿Qué tan creíbles son estas estimaciones? No mucho, y a la prueba me remito.

Según el IOAE, en octubre la economía habría crecido, en términos mensuales, 0.1%. El dato observado fue menos 0.1%. En términos anuales el crecimiento habría sido 3.8%. El dato observado fue 3.5%.

Tanto en términos mensuales, como anuales, en octubre se observó un menor crecimiento comparando, con el mes anterior (septiembre 2023),

con el mismo mes del año anterior (octubre 2022), y con los primeros diez meses del año anterior (enero a octubre 2022).

¿Qué habrá pasado en noviembre y diciembre? Según el IOAE, en términos mensuales, el IGAE pudo haber crecido 0.4% en noviembre (que sería un buen resultado comparado con el menos 0.1% de octubre) y, en términos anuales, 4.2% (que también sería un buen resultado comparado con el 3.5% de octubre). No tenemos todavía el IOAE para diciembre, que el INEGI publicará el 22 de enero.

Independientemente de las cifras, en México no están dadas todas las condiciones para lograr el mayor crecimiento posible de la economía, que se mide por la producción de bienes y servicios, que depende de las inversiones directas, que dependen de la confianza de los empresarios, misma que, en escala de cero (total desconfianza) a cien (confianza total), en diciembre se ubicó, según el Indicador de Confianza Empresarial del INEGI, en 42.95 puntos, más cerca de cero que de cien: 45.6 en el caso de los empresarios de la manufactura; 34.2 en el de la construcción; 44.6 en el del comercio; 47.4 en el de los servicios, excluyendo servicios financieros.



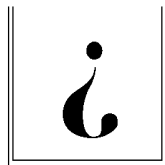


# UN MONTÓN DE PLATA



## 3 PRIORIDADES ECONÓMICAS PARA 2024

*Que México se convierta en país desarrollado  
está en el horizonte de nuestra generación*



Será 2024 el segundo año del inicio que hemos tenido de una próspera etapa de crecimiento económico para México hacia el futuro?

Eso parece ser el caso. Este año está llamado a convertirse en el refrendo de un periodo que inició en 2023 y que permitirá a nuestro país entrar de lleno en expansión, repitiendo probablemente el crecimiento del PIB por arriba de 3 por ciento que ocurrió durante el año pasado. No obstante, para que esta buena etapa ocurra, se necesitan cumplirse tres condiciones.

La primera es que la prioridad número uno del gobierno –tanto del saliente como del entrante–, debe ser afianzar el *friendshoring* como la estrategia nacional más relevante para generar crecimiento. México tiene que visualizar que los Dlls. \$855 mil millones de intercambio comercial actual bilateral con EUA puedan llegar hasta Dlls. \$1.7 billones en el mediano plazo. A partir de esa meta deben diseñarse estrategias por sector para duplicar exportaciones. Estos objetivos, sin embargo, todavía están ausentes para industrias como la de componentes eléctricos, semiconductores o materiales inteligentes.

La segunda condición debe ser que el próximo gobierno (de **Xóchitl Gálvez** o **Claudia Sheinbaum**), presente un paquete económico 2025 que incluya un claro camino para una reforma fiscal que extraiga de la informalidad al menos a la

mitad de 32 millones de mexicanos que no pagan Impuesto Sobre la Renta, y al mismo tiempo que limite el gasto social indiscriminado y populista que instauró **Andrés Manuel López Obrador**. El perfil del próximo secretario de Hacienda será clave para lograr este objetivo.

La tercera condición es también para el próximo gobierno, y es que debe relanzarse la relación con el sector privado, sobre todo para resolver carencias de inversión en infraestructura, notoriamente en materia de energía, gas, transporte y agua. Prácticamente todos los empresarios extranjeros con los que uno habla refieren amplia preocupación por el rezago en infraestructura y las dudas que esto les genera en sus planes de inversión.

Que México se convierta en país desarrollado finalmente está en el horizonte de nuestra generación. Es posible lograrlo probablemente en 15 años. Para ello será fundamental que el equipo económico del gobierno imagine y ejecute velozmente estrategias que inserten al país en un camino indubitable de metas ambiciosas, orden legal y colaboración público-privada. Es posible.

### LEXUS

La marca de autos de lujo Lexus, que dirige **Héctor Hirata**, colocó en el mercado nacional 281 unidades en diciembre, y cerró 2023 con dos mil 681 autos vendidos. El 60 por ciento de lo que vende aquí son vehículos híbridos electrificados. Comple-

mentará su menú de alternativas con un décimo lanzamiento en el mercado local este año.

*Este año está  
llamado a convertirse  
en el refrendo  
de un periodo que  
inició en 2023*

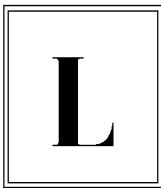


## CORPORATIVO



# AGUAKAN SE DEFIENDE

**Desde 1994 Aguakan opera servicios públicos de agua potable, alcantarillado y saneamiento en Benito Juárez, Isla Mujeres, Puerto Morelos y Solidaridad**



a disputa por el manejo del agua potable y otros servicios públicos en la Riviera Maya ha llegado a los tribunales.

Quizá recuerde que en junio de 2022 además de las elecciones para gobernador en Quintana Roo y la renovación del Congreso local se votó en cuatro municipios de ese

estado la permanencia por 30 años más de las concesiones otorgadas a la empresa privada Aguakan para la gestión del agua potable, alcantarillado y saneamiento.

Añada que en noviembre de 2014 los diputados locales dieron luz verde para prorrogar por 30 años más una concesión que originalmente venció en diciembre pasado.

La noticia es que el Congreso de Quintana Roo con mayoría de Morena y sus aliados busca dar marcha atrás a esos mandatos, lo que ha motivado que Aguakan acuda a los tribunales y de momento ha logrado una suspensión provisional.

La población de esa zona ha apoyado a Aguakan ya que ha permitido por décadas el progreso económico en la principal región generadora de divisas turísticas a partir de inversiones fuertes desde el inicio de su concesión, teniendo como resultado una infraestructura sólida de 217 pozos de extracción, 71 tanques de agua potable, 101 cárcamos de agua residual, tres mil 250 kilómetros de tuberías de agua, dos mil 157 km de tuberías de alcantarillado, tres plantas de Osmosis Inversa y 13 Plantas de Tratamiento de Aguas Residuales.

Hablamos que entre 1994 y 2023 Aguakan invirtió sólo en el sector del

agua más de ocho mil millones de pesos en infraestructura hidráulica, lo que representa 18.9 por ciento respecto a la cobranza, porcentaje superior a 11.4 por ciento que establece el título de concesión y que ahora se busca desconocer sin mediar además el pago de alguna indemnización.

Añada que la Comisión de Agua Potable y Alcantarillado de Quintana Roo (CAPA) carece de capacidad técnica y administrativa para asumir esos servicios *de la noche a la mañana*, lo ha generado gran inquietud entre la población, y por supuesto entre las empresas prestadoras de servicios turísticos. Sobra decir que desde el tema de Aguakan fue bandera política en las elecciones de 2022 y ahora con el proceso electoral en puerta se revive con el gobierno de **Mara Lezama**, quien tendrá que revisar el tema con detalle no sólo por lo que refiere al respeto al Estado de Derecho, también porque se trata de servicios públicos fundamentales que vienen funcionando bien en la *joya de la corona* de la industria turística mexicana.

### LA RUTA DEL DINERO

Con gran pesar en el sector financiero se informó ayer del fallecimiento de **Roberto del Cueto Legaspi**, exsubgobernador del Banco de México y exdirector general de Banamex. Hablamos de un abogado ejemplar que, a pesar de no ser economista, formó parte de la junta de gobierno del banco central, ya que contribuyó al diseño del marco legal que dio autonomía a una institución que ha contribuido a la estabilidad económica que hoy goza el país. Descanse en paz.

**Entre 1994 y 2023, Aguakan invirtió en el sector del agua 8 mil millones de pesos**



Ruiz-Healy  
Times

Eduardo Ruiz-Healy  
@ruizhealy

## El 2024 ofrecerá más oportunidades de empleo gracias al nearshoring

**M**e referí ayer en este espacio a los desafíos que enfrenta la economía nacional en este año. Hoy comento las oportunidades de empleo que se esperan para el 2024, impulsadas por el *nearshoring*, la creación de nuevas empresas y la expansión de las ya existentes en México.

El *nearshoring*, es decir, la reubicación de la producción y los servicios desde países como China para estar más cerca del mercado estadounidense, está fortaleciendo los sectores de manufactura, automotriz y tecnología en México y atrae una creciente inversión extranjera. Para el 2024, se proyecta que contribuirá entre 0.5 y 0.6% al Producto Interno Bruto (PIB) de nuestro país.

**Gabriel Casillas**, economista en jefe de Latinoamérica del banco británico Barclays, entrevistado por la revista *Expansión*, opina que es muy factible que a partir de este año la inversión extranjera directa que capte México será de entre 40,000 y 50,000 millones de dólares anuales.

Una encuesta del Banco de México (Banxico) indica que el 40.6% de los empresarios estima que el impacto del *nearshoring*

ocurrirá en el 2024 y 2025. Además, según una encuesta realizada por BBVA Research a miembros de la Asociación Mexicana de Parques Industriales Privados (AMPIP), se espera que, debido al *nearshoring*, aproximadamente 495 nuevas empresas lleguen a México en los próximos dos años; de éstas, alrededor de 77 (19.8%) serán de origen chino. Cabe destacar que, entre el 2018 y 2022, de las 830 empresas nuevas que llegaron a México, 35% eran de origen estadounidense, 12% asiático excluyendo a China, y 9% europeo.

Las nuevas empresas que se crearán en 2024 y la expansión de las que ya operan en México, ofrecerán oportunidades de empleo a cientos de miles de personas. **Alberto Alesi**, director general de Manpower Group para México, Caribe y Centroamérica, citado por *El Universal*, estima que para los primeros tres meses del 2024 se ofrecerán hasta 400,000 oportunidades de trabajo en el sector formal, cifra que ligeramente es inferior a los 423,000 empleos del mismo periodo en el 2023 debido al menor crecimiento de la economía este año respecto al pasado.

Según el estudio Barómetro Primer Empleo 2022, diseñado por LinkedIn, las industrias con

mayor crecimiento en términos de contratación de nuevos profesionales incluyen hospitalidad, reclutamiento, servicios de tecnologías de la información, aerolíneas, aviación y venta de materiales de construcción, duplicando la empleabilidad de profesionales recién egresados.

Especialistas en la materia predicen que en 2024 habrá más oportunidades de empleo e ingresos en México para ingenieros de software, asistentes administrativos, analistas de negocios y datos, diseñadores gráficos, especialistas en ventas, gerentes de proyectos y asistentes diversos.

No obstante, los ingresos de la mayoría de los mexicanos siguen siendo bajos. La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) muestra que en noviembre pasado, 68.1% de los trabajadores en los sectores formal e informal percibía hasta dos salarios mínimos y apenas 1.5% más de cinco salarios mínimos. Esto subraya la importancia de contar con una educación sólida y mantenerse actualizado profesionalmente para acceder a empleos mejor remunerados.

Facebook: Eduardo J Ruiz-Healy

Instagram: ruizhealy

Sitio: ruizhealytimes.com





Finanzas  
Globales



**Project Syndicate**

Ian Bremmer, Carme Artigas, James Manyika and Marietje Schaake

Los autores



**Ian Bremmer**

es fundador y presidente de Eurasia Group y GZERO Media



**Carme Artigas**

es secretaria de estado de España para la digitalización y la inteligencia artificial.



**James Manyika**

Es vicepresidente sénior de investigación, tecnología y sociedad en Google/Alphabet.



**Marietje Schaake**

exintegrante del Parlamento Europeo, es directora de políticas del Centro de Políticas Cibernéticas de la Universidad Stanford y presidenta del CyberPeace Institute.

# Hacia una gobernanza mundial de la IA

• La IA plantea desafíos únicos que demandan un enfoque de gobernanza mundial coordinado, y existe una sola institución con la legitimidad inclusiva necesaria para organizar esa respuesta...



**N**UEVA YORK. Aunque la inteligencia artificial lleva décadas ayudándonos discretamente, con una aceleración de avances en los últimos años, 2023 será recordado como un momento de eclosión. Con la llegada de la IA generativa, la tecnología se ha abierto paso en la conciencia popular, convirtiéndose en un elemento que configura el discurso público, influye en las decisiones de inversión y en la actividad económica, genera competencia geopolítica y transforma una infinidad de actividades humanas, desde la educación hasta la atención de la salud y las artes. Cada semana trae consigo algún nuevo hecho asombroso. La IA llegó para quedarse, y el cambio es cada vez más veloz.

La formulación de políticas no se ha quedado atrás, y ha lanzado una serie de iniciativas regulatorias y foros procurando estar a la altura del momento. Pero aunque los intentos del G7, de la Unión Europea y de los Estados Unidos son alentadores, ninguno de ellos es una respuesta universal que represente los bienes comunes globales. De hecho, mientras un puñado de directores ejecutivos y actores de mercado

en unos pocos países impulsa el desarrollo de la IA, las voces de la mayoría (en particular las del sur global) han estado ausentes en el debate regulatorio.

La IA plantea desafíos únicos que demandan un enfoque de gobernanza mundial coordinado, y existe una sola institución con la legitimidad inclusiva necesaria para organizar esa respuesta: Naciones Unidas. Para aprovechar el potencial de la IA y mitigar sus riesgos hay que definir correctamente su gobernanza. Con ese objetivo, la ONU creó un panel asesor de alto nivel sobre IA, encargado de ofrecer análisis y recomendaciones que permitan resolver el déficit mundial en la materia. Está formado por 38 personas de todo el mundo que representan una diversidad geográfica, de género, profesional y etaria, y se nutre de las experiencias de los gobiernos, la sociedad civil, el sector privado y el ámbito académico.

Los autores tenemos el privilegio de integrar el comité ejecutivo de dicho panel, y hoy hemos publicado su informe interino, en el que proponemos cinco principios pensados para

servir de base a la gobernanza de la IA y encarar una serie de desafíos interrelacionados.

En primer lugar, puesto que los riesgos no son los mismos en cada contexto mundial, habrá que adaptar las soluciones a cada caso. Pero eso implica reconocer que las diversas elecciones en materia de diseño, uso (y abuso) y gobernanza pueden poner en riesgo derechos y libertades. No aplicar en forma constructiva la IA (lo que llamamos *missed uses*, «usos desaprovechados») puede agravar innecesariamente problemas y desigualdades existentes.

En segundo lugar, puesto que la IA es una herramienta para el desarrollo económico, científico y social, y puesto que la gente ya la está usando en su vida diaria, debe gobernarse para el interés público. Eso implica tener presentes objetivos de equidad, sostenibilidad y bienestar social e individual, así como cuestiones estructurales más amplias como la competitividad de los mercados y el buen funcionamiento de los ecosistemas de innovación.

En tercer lugar, para poder enfrentar con éxito los desafíos que plantea la gobernanza mundial de la IA, es necesario armonizar los marcos regulatorios que están apareciendo en diferentes regiones. En cuarto lugar, la gobernanza de la IA debe ir acompañada por medidas que sostengan la autonomía de las personas y protejan la privacidad y seguridad de sus datos. Por último, la gobernanza debe basarse en la Carta de la ONU, en el derecho humanitario internacional y en otros compromisos internacionales sobre los que existe un consenso global amplio, por ejemplo los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Para reafirmar estos principios en el contexto de la IA es necesario superar algunas dificultades. La IA depende de enormes cantidades de poder de cómputo, datos y (por supuesto) talentos humanos específicos. La gobernanza global debe considerar el modo de desarrollar y asegurar un acceso amplio a los tres factores.

También debe ocuparse de crear capacidades para la infraestructura básica que sostiene el ecosistema de la IA (por ejemplo, provisión fiable de electricidad y conexiones de banda ancha), sobre todo para el sur global.

Además, hay que redoblar esfuerzos para confrontar los riesgos (los conocidos y los que todavía es imposible conocer) que pueden surgir

del desarrollo, el despliegue o el uso de la IA. Los riesgos de la IA son tema de intenso debate. Algunos teorizan el fin de la humanidad, y a otros les preocupan más los perjuicios posibles para personas aquí y ahora; pero nadie duda de que los riesgos de no regular la IA son inaceptables.

La calidad de la gobernanza depende de la disponibilidad de datos empíricos sólidos. Prevemos la necesidad de llevar a cabo evaluaciones objetivas del estado de la IA y de su trayectoria, para que la ciudadanía y los gobiernos tengan una base firme para la formulación de políticas y la regulación. Además, la creación de un observatorio de análisis que evalúe el impacto social de la IA (desde la destrucción de puestos de trabajo hasta los riesgos para la seguridad nacional) ayudaría a las autoridades a mantenerse a la par de los enormes cambios que está generando la IA en el mundo real. La comunidad internacional tendrá que desarrollar la capacidad de controlarse a sí misma; esto incluye monitorear y dar respuesta a incidentes con potencial desestabilizador (como hacen los grandes bancos centrales frente a una crisis financiera) y facilitar la rendición de cuentas e incluso la acción fiscalizadora.

Éstas son sólo algunas de las recomendaciones que presentamos, y deben verse como un punto de partida, no como una nómina exhaustiva y definitiva. Son ante todo una invitación a todas aquellas personas que quieran expresarnos la clase de gobernanza de la IA que desearían ver.

Para hacer realidad el potencial mundial de la IA, se necesitan nuevas estructuras y protecciones que nos ayuden a todos a prosperar a la par de su evolución. Un desarrollo seguro, equitativo y responsable de la IA redonda en interés de todos. Además, los riesgos de la inacción son claros. Creemos que una gobernanza global de la IA es esencial para aprovechar las importantes oportunidades que ofrece y hacer frente a los riesgos que plantea a cada estado, comunidad y persona, hoy y en las generaciones venideras.

Ian Bremmer, Carme Artigas, James Manyika y Marietje Schaake integran el comité ejecutivo del Panel Asesor de Alto Nivel de la ONU sobre la Inteligencia Artificial.







**Project Syndicate**  
Marcel Fratzscher

Finanzas  
Globales





**El autor**  
Exdirector sénior del Banco Central Europeo, es presidente del grupo de expertos DIW Berlin y profesor de Macroeconomía y Finanzas en la Universidad Humboldt de Berlín.

# ¿La economía de Francia hoy es más fuerte que la de Alemania?

- Otra diferencia crítica reside en sus diferentes estrategias frente a la apertura económica. El modelo económico de posguerra de Alemania ha dependido de las exportaciones

**B**ERLÍN. El contraste entre la economía francesa y la economía alemana pocas veces ha parecido tan marcado. Mientras que Francia, sorprendentemente, sigue gozando de un crecimiento sólido y resulta cada vez más atractiva tanto para los inversores extranjeros como para los domésticos, Alemania experimenta dificultades —a pesar de que está lejos de ser el hombre enfermo de Europa—, debido a una crisis política severa que ha creado un clima sombrío respecto de su perspectiva económica y que pesa profundamente en el sentimiento económico.

Pero esta interpretación pasa por alto un hecho fundamental: Alemania y Francia son más interdependientes que nunca. Para mantener el crecimiento económico y garantizar su influencia a nivel global, deben trabajar en conjunto para fortalecer la Unión Europea.

La economía francesa dio muestras de una resiliencia notable durante la pandemia del COVID-19 y la crisis energética de 2022. En los dos últimos años, Francia ha impulsado su competitividad, ha mejorado su clima de negocios y ha atraído más del doble de inversión extranjera directa que Alemania.

Por el contrario, la caída de la competitividad de Alemania la ha obligado a depender de subsidios sustanciales para atraer a inversores internacionales y respaldar su propia industria. En consecuencia, mientras se espera que Francia crezca el 1% en 2023, se estima que habrá una contracción del PIB alemán, seguida de un crecimiento mínimo en 2024.

Estas trayectorias divergentes se pueden atribuir a tres factores principales. Primero, el sistema presidencial francés le permite al presidente Emmanuel Macron fijar prioridades claras e implementar nuevas medidas sin demoras. Esto le ha permitido a Macron llevar a cabo reformas importantes del sistema de pensiones y del mercado laboral de Francia, optimizar las regulaciones existentes y establecer metas audaces en materia de política industrial que hoy empiezan a dar frutos significativos, entre ellos, una caída constante del desempleo.

Por su parte, Alemania lidia con un estancamiento político. La llamada coalición semáforo —que incluye al Partido Socialdemócrata del canciller Olaf Scholz, a los Verdes y a los Demócratas Libres— está chisporroteando. Las profundas divisiones ideológicas han llevado a un *impasse* político que amenaza con paralizar al país y que se refleja en los esfuerzos constantes del gobierno para concluir su presupuesto de 2024.

El complejo sistema federal de Alemania, conocido por sus controles y equilibrios robustos, fue diseñado para cimentar sus principios democráticos e impedir un retorno al autoritarismo. Como tal, prioriza la estabilidad por sobre la velocidad y la flexibilidad. Esta preferencia hoy le pasa factura a la economía, ya que Alemania necesita con urgencia implementar reformas regulatorias, fiscales, industriales y comerciales importantes.

Otra diferencia crítica entre Francia y Alemania reside en sus diferentes estrategias frente a la apertura económica. El modelo económico

de posguerra de Alemania ha dependido profusamente de las exportaciones, que hoy representan casi la mitad de la producción económica total del país. Este modelo ha sido forjado por fuerzas políticas, preferencias de política exterior y, antes del euro, políticas monetarias centradas en torno a un marco alemán fuerte.

Asimismo, las políticas económicas y fiscales de Alemania históricamente han favorecido al sector industrial, desde los automóviles y los productos químicos hasta la ingeniería mecánica. Esta obsesión ha llevado a los políticos alemanes a centrarse en impulsar el porcentaje de producción económica del sector industrial, que actualmente es cerca del doble del de Francia.

A pesar de estas diferencias, las economías de Francia y Alemania tienen mucho más en común de lo que se admite en general. Si bien Francia ha superado a Alemania en los últimos cuatro años, todavía no ha alcanzado el extraordinario esplendor económico que experimentó Alemania en los años 2010. En particular, Alemania tiene una de las tasas de desempleo más bajas de Europa, y sus empresas han mantenido sus fuertes participaciones de mercado a nivel global.

Asimismo, en respuesta a la pandemia, la guerra en Ucrania y las crecientes tensiones geopolíticas, tanto Alemania como Francia han llevado adelante agendas económicas cada

vez más proteccionistas. Ambos países han adoptado políticas industriales nacionales que implican subsidiar a las empresas domésticas a través de precios de electricidad reducidos, asistencia financiera directa y varios beneficios fiscales, y han lanzado de manera eficaz una carrera de subsidios para atraer a inversores extranjeros y a empresas multinacionales como Tesla e Intel. Estas medidas son injustas para las empresas en las economías europeas más débiles, reducen la competencia y amenazan con minar el mercado único, el logro económico más significativo de la UE.

Ambos países también tienen sistemas de asistencia social robustos que exigen una reforma inmediata. En tanto la inflación alimenta la polarización social y el desacuerdo político, los movimientos de extrema derecha van ganando terreno. La ola de populismo y extremismo de derecha que inunda a muchas democracias occidentales hoy se dirige a Alemania. Ahora que el partido de extrema derecha Alternative für Deutschland (AfD) va camino a ganar tres elecciones estatales clave en 2024, Alemania podría estar enfrentando una crisis política aún más profunda.

Por último, tanto Alemania como Francia están amenazadas por la escalada de la rivalidad geopolítica entre Estados Unidos y China. Para mantener el crecimiento económico, ambos países deben abandonar las políticas económicas y fiscales orientadas nacionalmen-

te y trabajar juntos para reformar y fortalecer a la UE. La última reforma del Pacto de Estabilidad y Crecimiento no alcanza para fomentar la inversión y la transformación de la economía europea.

Por sí solas, las economías francesa y alemana carecen de la escala necesaria para competir de manera efectiva contra las dos economías más grandes del mundo, especialmente en sectores emergentes críticos como la inteligencia artificial y los servicios digitales. Por lo tanto, ambos gobiernos harían bien en enfocarse en sus semejanzas y no en sus diferencias. En lugar de competir entre sí, deberían unirse en torno a una causa común. Después de todo, la prosperidad de la que gozan Francia y Alemania hoy se puede atribuir, en gran medida, a su alianza estrecha en los últimos 70 años, que ha sido instrumental para defender los intereses económicos de Europa.

Frente a la fuerte oposición de Alemania, Macron parece haber abandonado sus ambiciones de reformar Europa. Es un error. Ambos gobiernos deberían cambiar el curso e impulsar

el mercado único de la UE, completar la unión bancaria, buscar la unión de los mercados de capitales, desarrollar una política industrial conjunta y optimizar la regulación y la burocracia. Y, no menos importante, una capacidad fiscal común es vital para diseñar políticas económicas e industriales que representen los valores y los objetivos europeos.



## Unifin enviará plan final de reestructura

- TC Energía ampliará ducto marino
- Farmacias Benavides; oferta para análisis corporal
- Belmond planea abrir hotel en 2027 en Mérida

**La arrendadora** independiente Unifin Financiera se alista para salir del concurso mercantil en el que entró a principios de 2023, con la presentación de la versión final de su plan de reestructura.

La versión final del plan mantiene modificaciones hechas en diciembre, como la posibilidad de que los acreedores de la compañía accedan al 20% de su capital social, aunque condicionado al cumplimiento de ciertas condiciones.

También incluyó algunos cambios respecto a los dueños de bonos, los cuales ahora podrán optar entre ser tratados como acreedores de créditos comunes, o bien, un nuevo instrumento de deuda que contemple el monto original de la deuda a un plazo de 17 años y una tasa de interés de 5% capitalizable.

**TC Energía**, una de las principales compañías de infraestructura de energía de América del Norte, ampliará el gasoducto marino Sur de Texas-Tuxpan, en el puerto de Altamira, Tamaulipas.

Las obras de ampliación consisten en la construcción de 700 kilómetros de tubería marina, así como otros 70 kilómetros de instalación terrestre, para transportar gas desde Brownsville, Texas, a los estados de Tamaulipas y Veracruz.

El ducto marino Sur de Texas-Tuxpan, uno de los proyectos de infraestructura energética más importantes establecidos por el gobierno pasado, inició operaciones en 2019.

**Farmacias Benavides**, una de las mayores cadenas farmacéuticas de México, pondrá a disposición del público en

general el análisis de la composición corporal InBody, a un precio especial de 199 pesos (11.7 dólares) durante todo enero.

La empresa dijo que esta oferta tiene el objetivo de que la población reduzca los factores de riesgo de las enfermedades cardiovasculares, a través de buenos hábitos alimenticios, control y tratamiento oportuno.

La oferta será válida en los consultorios Benamedic ubicados en Baja California, Chihuahua, Jalisco, Nuevo León y Sonora.

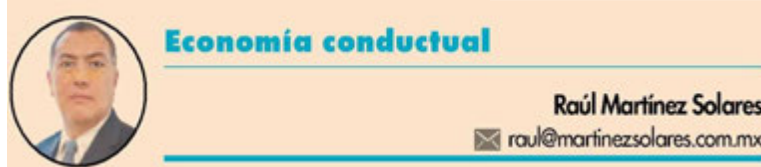
**Belmond**, una cadena internacional de hoteles de lujo, anunció la adquisición de la Hacienda Katanchel, una antigua finca del siglo XVII en las inmediaciones de Mérida, Yucatán.

La empresa dijo que la apertura del Katanchel, A Belmond Hotel está planificada para llevarse a cabo en 2027.

Para este año planea realizar una expansión selectiva y revitalización de activos en los mercados donde opera.

**YaVas**, la agencia de viajes online de Volaris, firmó una alianza con Grupo Hamak, una colección de estancias en México y América Latina, con el objetivo de ofrecer a sus usuarios más opciones de hospedaje.

Con este acuerdo, los usuarios de la plataforma de YaVas podrán adquirir paquetes de viaje y hospedaje todo incluido en los hoteles El Santuario en Valle de Bravo; Argovia en Tapachula, Chiapas; y Akalki en Bacalar, Quintana Roo, así como en el resto de las propiedades de Grupo Hamak.



## Los problemas básicos de la planeación financiera personal, particularmente de los jóvenes

*"No se puede escapar de la responsabilidad del mañana eludiéndola hoy".*

Abraham Lincoln

**E**n esta época del año encontramos múltiples recomendaciones sobre finanzas personales, que, con distinto grado de profundidad, pretenden aconsejar sobre cómo lograr la construcción de un patrimonio personal en el mediano y largo plazo.

Abundan los consejos sobre los mecanismos de generación de ingreso pasivo, que se brincan una enorme condición previa indispensable para poder acceder a estos modelos de generación de valor: la capacidad de generación de un patrimonio previo, que permita la adquisición o inversión en bienes generen dichos ingresos pasivos.

En ciertas ciudades, por ejemplo, la percepción de la creación de riqueza pasiva a través de la adquisición de pequeñas propiedades para renta de corto plazo, se volvió casi un mantra. Pero hoy éste enfrenta múltiples obstáculos (además del requerimiento de capital inicial) por desequilibrios ya en el nivel de oferta, por el incremento generalizado de las tasas de interés o, en otros casos, por restricciones normativas locales a la operación de estas propiedades a través de plataformas digitales.

En grupos amplios de las generaciones más jóvenes se enfrentan condiciones que simultáneamente a nivel conductual se alimentan de factores que limitan una mínima capacidad de planeación financiera y que a su vez enfrentan condiciones de entorno desfavorables para ello. En países como México, los jóvenes se enfrentan a condiciones de deterioro en el mercado laboral que hacen que su nivel de ingreso sea, comparativamente al de generaciones previas, bajo en términos de su capacidad de consumo; particularmente frente a ciertos satisfactores como las rentas de vivienda.

Simultáneamente, cambios en los patrones de consumo llevan a una mayor proclividad hacia gastos excesivos que antes o para generaciones previas no se percibían como relevantes. Así por ejemplo, el crecimiento de las rentas se ve además acentuado en ciertas zonas de las ciudades que se vuelven socialmente deseables para ciertos grupos de jóvenes, con presiones adicionales por fenómenos de gentrificación, mismo que se piensa es nuevo pero que está documentados desde los años 70 (por ejemplo en "La cuestión urbana" de Manuel Castells). Estos fenómenos amplían la presión sobre las rentas acentuando la brecha dadas las condiciones de las remuneraciones salariales.

Simultáneamente es frecuente una percepción de que la salida financiera se dará a través de nuevos mecanismos de creación de ingreso (como plataformas digitales o emprendimientos también digitales), que, aunque pueden ser oportunidades de generación de valor, en términos probabilísticos no son una salida real para la mayoría de los jóvenes.

Otros elementos conductuales en los jóvenes exacerbaban los defectos que ya de por sí estaban presentes en generaciones previas, respecto de la forma en la que administran sus recursos y particularmente sus deudas. Esta generación,



tal vez incluso más que generaciones previas, tiende a evadir su realidad financiera. Con variaciones entre países, porcentajes importantes de jóvenes no verifican, planean o se someten un presupuesto mínimo, no verifican sus cargos en tarjetas de crédito y toman decisiones de corto plazo sobre la marcha para enfrentar las obligaciones de deuda. El surgimiento de plataformas de crédito digital, que posibilitaron un acceso muy amplio y en ocasiones indiscriminado al crédito por parte de jóvenes, acentuó el problema.

De esta manera, grandes grupos de jóvenes, a muy temprana edad, han dañado irremediablemente su historial crediticio, lo que tendrá consecuencias graves para su futuro financiero.

También a nivel conductual, se trata de una generación que presenta una profunda decepción sobre lo que percibe que son sus limitadas oportunidades futuras, en temas como la adquisición de una vivienda, la constitución de un patrimonio o la posibilidad de un retiro. Piensan que su generación enfrenta retos mucho más graves que los que enfrentaron generaciones previas (como piensan siempre cada generación) pero al mismo tiempo tiende a sobrecompensar ese desencanto con otras conductas de gasto excesivo, por ejemplo, en viajes y en alimentación de esparcimiento, gastos vinculados a patrones de moda.

Finalmente, parecería también que hay una parte de responsabilidad en los padres de esta generación, que no fueron suficientemente puntuales en transmitir a sus hijos los mínimos estándares de responsabilidad de planeación financiera.

Por supuesto, las condiciones del empleo y de inequidad son elementos estructurales graves, pero pensar ese "determinismo estructural" frena el establecimiento de mecanismos de responsabilidad financiera personal, con un enorme impacto sobre el bienestar financiero futuro.



## ¿Cómo te fue en 2023?

(Parte 2 de 2)

Los ciclos son un invento maravilloso. Son un marco de referencia para hacer un recuento de lo que hicimos y dejamos de hacer. Nos sirven para planear y también para evaluar qué tal lo hemos hecho.

Por eso ahora que inicia el año es importante evaluar cómo te fue en el 2023, no sólo en el aspecto financiero sino en la totalidad de tu vida. Recuerda que la planeación financiera es sólo una parte: algunas de las cosas que más te importan cuestan dinero. Pero la vida va mucho más allá.

Ahora bien, esta es una columna de finanzas personales y por eso nos centramos en esos temas. En la columna anterior, la primera parte, mencioné dos en específico que vale mucho la pena evaluar: tus objetivos y tu situación financiera actual.

Hoy quiero hablar de otros dos:

3.-Si tienes deudas de consumo (tarjetas de crédito, préstamos personales o de nómina, crédito automotriz), una de tus metas inmediatas debe ser salir de ellas. La razón es muy sencilla: parte del dinero que hoy ganas ya no es para ti, sino para pagar lo que compraste en el pasado. Eso te quita capacidad de ahorro y te impide concentrarte en lo importante. Estás mirando hacia atrás y no hacia el futuro.

Por eso, haz un plan para salir de ellas. Destina lo más que puedas a ese objetivo. Hazlo con estrategia: concéntrate en liquidar la más pequeña (sin dejar de pagar el mínimo en las demás) y así sucesivamente.

Sin embargo, si sólo tienes un crédito hipotecario, vale la pena concentrar tu atención en él (sin distraer otros objetivos importantísimos como el ahorro para el retiro o para la formación de un patrimonio). Lo digo por experiencia: yo pagué mi casa en sólo cinco años y me ahorré un montón de intereses en el camino. ¿Qué hacía? Siempre pagaba un importe mayor a mi mensualidad y además utilizaba parte importante de mis ingresos adicionales, como aguinaldo o bonos, para hacer pagos anticipados.

4.-La forma como te proteges a ti, a lo que estás construyendo y a las personas que más quieres. Es increíble, pero mucha gente se divorcia, cambia de pareja y jamás actualiza los beneficiarios de su seguro de vida. Tampoco hace cambios en su testamento. Seguramente has escuchado historias al respecto.

Pero también existen aquellos que compraron hace tiempo un seguro de vida, cuando eran solteros. Hoy son padres y no han pensado que la suma asegurada que tienen podría no ser suficiente.

En México la protección del patrimonio es uno de los aspectos más descuidados de nuestras finanzas personales, porque nuestra cultura de previsión es muy baja. ¿Te has preguntado cuántas personas perdieron su hogar por sismos, huracanes o inundaciones el año pasado? ¿Has pensado en la gente que ha tenido que hipotecar su casa porque era la única forma como podían pagar el tratamiento de su hijo con cáncer?

Es terrible. Alguna vez me tocó ver un caso de una viuda desesperada porque no pudo cobrar el seguro de vida de su marido, que murió repentinamente de un infarto. ¿La razón? El seguro sólo cubría muerte accidental, no natural. Compraron el seguro más barato que les ofrecieron, sin darse cuenta de ese grandísimo detalle.

Entonces, aprovecha este momento de reflexión, de recuento y de replanteamiento de objetivos, para hacer una revisión integral a tus seguros, a tu testamento y en general a tus necesidades de protección. No lo eches en saco roto. Página 36 de 43

Por cierto: las tarjetas de crédito no son para emergencias. Cuando algo malo pasa, adquirir una deuda sólo lo hace peor. Es cierto: de momento te permite salir del paso,

pero en realidad sólo estás pateando un problema para más adelante, el cual se va haciendo más grande.

Un fondo para emergencias es un elemento indispensable de la protección del patrimonio. Te permite hacer frente a eventualidades sin tenerte que endeudar.

Espero que tengas un extraordinario 2024 y que consigas dar pasos firmes y significativos en el logro de tus objetivos de vida.



Sin fronteras

Joaquín López Dóriga Ostolaza

✉ joaquinld@eleconomista.mx

## Panorama económico global 2024

**E**l 2023 será recordado por los fallidos pronósticos de recesión y por los importantes avances en el combate a la inflación.

Asimismo, el 2023 también será recordado como el año en el que la Fed concluyó su ciclo restrictivo más agresivo de los últimos 40 años (la Fed incrementó la tasa de fondeo en tres cuartos de punto porcentual para ubicarla en un rango de 5.25% - 5.50%) y por el fuerte e inesperado desempeño positivo de los mercados accionarios, especialmente el de las siete empresas de tecnología más grandes en el planeta (Apple, Nvidia, Microsoft, Meta, Google, Tesla, y Broadcom) que impulsaron a los principales índices hasta niveles muy cercanos a los máximos históricos registrados a finales del 2021.

En este contexto, el 2023 terminó con un crecimiento económico considerablemente mejor al esperado y con la expectativa de que la economía global podrá alcanzar un aterrizaje suave en el 2024.

De acuerdo con los estimados más recientes, la economía global debería concluir el 2023 con un crecimiento muy cercano a 2.7%, lo cual representa una desaceleración con respecto al 3.1% observado en el 2022, pero un crecimiento considerablemente superior a la expectativa de 1.7% que se tenían al inicio del 2023.

Esta sorpresa positiva en el crecimiento fue principalmente atribuible a desempeño mucho mejor al esperado en la economía de Estados Unidos que podría cerrar el 2023 con un crecimiento de 2.5% (comparado con una expectativa al inicio de año de apenas 0.4 por ciento).

Aunque la sorpresa positiva en Estados Unidos fue la más importante, la inmensa mayoría de los países superaron sus expectativas de crecimiento de inicio de año con holgura. A pesar de que los especialistas erraron considerablemente en sus pronósticos de crecimiento, en donde si atinaron fue en sus vaticinios de una disminución muy considerable en los niveles de inflación.

Aunque la inflación todavía no llega a las metas de los principales bancos centrales, los niveles de inflación general y subyacente disminuyeron más de lo esperado y la expectativa de los especialistas es que la trayectoria descendente podría continuar en el 2024, con la mayoría de las economías acercándose a las metas inflacionarias de sus respectivos bancos centrales, lo cual permitiría reducciones importantes en las tasas de interés de referencia en la segunda mitad del año.

Aunque hay mucho debate sobre si la disminución en la inflación es principalmente atribuible a una política monetaria restrictiva o a la digestión gradual de los

choques de oferta generados por la pandemia y por el conflicto armado en Ucrania y los estímulos fiscales y monetarios del 2020-21, el hecho es que la inflación ha disminuido considerablemente sin la necesidad de una recesión.

En este entorno, los especialistas esperan una desaceleración, más no una recesión, para el 2024, con un estimado de crecimiento de 2.1% (vs 2.7% esperado para el 2023). Dicha desaceleración está principalmente relacionada a un estimado de menor dinamismo las tres economías más grandes del mundo: Estados Unidos, China y Japón.

En el caso de Estados Unidos, el consenso de expectativas espera una desaceleración de 2.4% en el 2023 a 1.0% en el 2024. Mientras que en China la expectativa de desaceleración es de 5.2% en el 2023 a 4.5% este año. En el caso de Japón, el consenso espera un crecimiento de 1.0% en el 2024 después de una sorpresa positiva de 1.9% en el 2023.

Sin duda, el 2024 empieza con menos elementos de incertidumbre económica que los últimos tres años. La pregunta más importante que se hacen los especialistas es si la última milla en el combate a la inflación se puede alcanzar sin una desaceleración más profunda.

La respuesta del consenso de especialistas parece ser un "sí" rotundo. Sin embargo, los riesgos geopolíticos han marcado un repunte importante que no debemos perder de vista.



## Economía y sociedad

Sergio Mota

smota@eleconomista.com.mx

# El odio migratorio

**A**nte la ausencia de políticas públicas que resuelvan los problemas que se han acumulado en la sociedad estadounidense, los republicanos han desatado una xenofobia contra migrantes. El más virulento es Trump que ya descubrió una veta de discurso que le produce más simpatizantes. Acusa a la migración de "envenenar la sangre de nuestro país".

Hay, sin embargo, republicanos que califican de repugnante la postura de Trump. El exgobernador de Nueva Jersey, Chris Christie, considera que Trump insiste en echarle la culpa a los migrantes de los males del país con el objeto de conseguir votos.

Trump ha declarado que de ganar las elecciones retomará la construcción del muro fronterizo, acelerará las deportaciones y acabará con la política de dar ciudadanía a los hijos de los inmigrantes nacidos en Estados Unidos.

Es notable la indiferencia de los demócratas como partido y como ciudadanos que dejen pasar las barbaridades retóricas de Trump, razón por la cual éste se siente envalentonado.

Los republicanos en el Congreso también tienen una moneda de cambio con el gobierno al plantear que sólo autorizarán los recursos que Biden ha solicitado para apoyar a Ucrania si endurece su política migratoria.

A los migrantes les echa la culpa de que tienen el empleo que los estadounidenses deberían tener, pero este argumento es una falacia. El empleo que ocupan los migrantes es rechazado por la población blanca y negra. Se trata de trabajos duros que se realizan en el campo o en la ciudad.

Lo que es incomprensible es que Estados Unidos, un país de migrantes, la población blanca y republicana no reconozca la contribución valiosa de la población que ha emigrado a ese país. Un ejemplo sobre la importancia económica de la migración es que si se prohibiera la contratación de un millón de trabajadores indocumentados en la industria de la construcción en el estado de Texas, se tendría una crisis.

Si bien el 90% de los empleos creados en Estados Unidos en los últimos 20 años está en los sectores de salarios bajos, éstos son los que aceptan los migrantes.

México, además de su propia migración hacia Estados Unidos y Canadá, es un país de tránsito de migrantes que quieren irse a Estados Unidos o quedarse en México. Quieren trabajar pero en nuestro país esa posibilidad es difícil. México, por su crecimiento demográfico, demanda 1 millón 200,000 empleos cada año y nunca se ha logrado la creación de ellos a ese nivel. Por eso aumenta el desempleo y la migración. México es un exportador de mano de obra.

La migración irregular hacia México como trampolín para irse a Estados Unidos tiene ahora niveles sin precedentes de aumento. Se trata de más de medio millón de extranjeros que llegaron el año pasado y su origen es de cinco continentes. Estados Unidos es el objetivo. Nadie piensa emigrar hacia Rusia o China.

A nivel mundial y por países estamos necesitando de un sistema de asilo y gestión de la migración que sea efectivo y solidario. El problema es internacional porque hay países expulsores y receptores de población migrante. El enemigo es el nacionalismo y la xenofobia.





## Francis Suárez, en la crítica

**La cabeza del epílogo lo dice todo: “Análisis de un gobierno. ¿Cuarta transformación o cuarta regresión? ¿La gran destrucción? (2018-2024)”.**

**B**ajo el título *Un viaje por la historia económica de México (y sus crisis)* el destacado economista y abogado Francisco Suárez Dávila (FSD), muy querido por todos los que lo han conocido, consiguió publicar sus memorias (autobiográficas) al amparo del sello editorial Debate. Sobresaliente funcionario público, banquero, diplomático, legislador, catedrático, analista y escritor me hizo llegar un ejemplar de la obra con una dedicatoria llena de cordialidad y aprecio. Un privilegio que mucho me enorgullece.

Ya en mis manos, casi con voracidad me apresuré a consultar el contenido del libro. Advertido por el autor, constaté que, efectivamente, el epílogo contiene un cuidadoso análisis crítico de lo que ha sido el sexenio encabezado por el presidente Andrés Manuel López Obrador (AMLO). Sin recato en el manejo del lenguaje, la cabeza del epílogo ilustra con elocuencia el contenido del texto: “Análisis de un gobierno. ¿Cuarta transformación o cuarta regresión? ¿La gran destrucción? (2018-2024)”. Dada la actualidad del tema, su tremenda importancia y sus implicaciones, llegué a la conclusión de lector que el libro de memorias de Francis Suárez merece una lectura “en reversa”. Es decir, comenzando por el muy importante y candente epílogo.

Por sesgo profesional, decidí concentrar la

atención en el aspecto económico de lo que ha sido el sexenio de AMLO. Es decir, en el balance económico del gobierno de la autodenominada 4T. En tal sentido, según FSD, “el gobierno de AMLO ofreció crecer en 2019 al 4%, todavía antes de la pandemia. ¡El resultado fue -0.2%! Y se puede apuntar que, a pesar de la irrupción de la pandemia en 2020, el resultado de 2019 marcó la pauta hacia adelante. En el momento actual, “hay casi un crecimiento ‘nulo’, un sexenio perdido, de los más bajos entre países emergentes, e inferior al de los últimos cinco gobiernos”. (pág. 262)

¿Por qué? En alguna medida la razón es el bajo nivel de la inversión tanto pública como privada. Pero aunque FSD no lo plantee de esa manera, el mal desempeño de la economía se ha derivado de lo que han sido los muy pobres resultados en otros frentes del desempeño nacional. En particular, la destrucción de instituciones que funcionaban, el desabasto de medicinas, el deterioro inmenso de la seguridad pública y la incapacidad para atraer inversiones “por debilitamiento del Estado de derecho, falta de reglas y certidumbre jurídica y violación de contratos existentes”. (pág. 303)

Y la conclusión del análisis por parte de FSD no puede ser más lapidaria: “Todo considerado, lo malo y lo poco bueno, en síntesis (...) Nos permite concluir que el de López Obrador es el peor gobierno que hemos tenido en el último siglo (...)” Y agrega: “(...) el más destructivo de instituciones, con las políticas más ineficaces”. (pág. 304)



## Mercado y regulación: prospectiva para las telecom en 2024

El año 2024 se vislumbra como uno toral para el desarrollo de las telecomunicaciones en México, especialmente en proporción directa al logro relativo a los retos y asignaturas pendientes que enfrenta.

En su evolución reciente, se advierte un renovado impulso de la movilidad inserta en un proceso de transición tecnológica e intensificación en el uso masivo de datos móviles que, aunado a la marcada relevancia de la conectividad en los hogares y empresas del país, han impulsado el crecimiento sectorial en términos de ingresos.

Así, en un contexto de mayor crecimiento económico, se pronostica una evolución positiva del sector de 5.3% en todo 2023, 0.3 puntos porcentuales superior a 2022, medido por el acumulado de ingresos generados por las empresas de telecomunicaciones.

Para 2024, la proyección es de 4.8% resultado de diversos factores de mercado y regulatorios que se detallan a continuación.

**Mercado: factores de impulso.** Desde una dimensión de mercado, la trayectoria al alza en el consumo de datos, aplicaciones y contenidos, pero sobre todo la expansión en la disponibilidad y mejora en las capacidades de conectividad fija y móvil, apoyados en el creciente despliegue y desarrollo de las redes de nueva generación y la innovación en la oferta de servicios, se sobrepondrán al limitado dinamismo macroeconómico e impulsarán el crecimiento sectorial en 2024.

Al mismo tiempo, la recuperación en la venta de equipos de gama media y alta a través de los operadores de telecomunicaciones serán plataforma del dinamismo del segmento móvil y consecuentemente de los ingresos de telecomunicaciones en su conjunto.

**Regulación: asignaturas pendientes.** Desde una perspectiva regulatoria, un factor adicional que puede fungir como catalizador del sector u obstáculo de este

dinamismo son las decisiones regulatorias en torno a la persistente inamovilidad estructural y excesiva concentración de mercado. El viraje hacia la competencia efectiva y un terreno de juego equilibrado permitirían balancear las condiciones de mercado entre operadores y consecuentemente, surcar eficazmente las adversidades que se vaticinan para el desarrollo sectorial.

En 2023, continuaron pendientes varias asignaturas.

En primer lugar, la tercera determinación de ajustes o nuevas medidas de preponderancia en telecomunicaciones no llegó, a pesar de haberse realizado una consulta pública al inicio del año pasado. Con ello, se cumplieron en diciembre, tres años de una revisión bienal que, a pesar de su acostumbrado retraso, cabe esperar que sea materia prioritaria para el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) en este inicio de año.

Otro de los pendientes regulatorios que deberán retomarse este año es la emisión de las bases para la licitación de frecuencias óptimas para 5G que se han pospuesto desde la pandemia y que han demorado los planes de despliegue de esta generación tecnológica a lo largo del país. Esta será oportunidad para que el IFT incluya otros criterios distintos al económico para impulsar el desarrollo de estas redes, tomando distancia de los objetivos recaudatorios perseguidos por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y la Cámara de Diputados para el uso del espectro radioeléctrico.

Sin duda, se advierte un año trascendental para el futuro de las telecomunicaciones en México, no sólo para detonar su avance, sino también para abandonar el escenario de mercados desequilibrados competitivos y falta de incentivos a la inversión en infraestructura.

La clave para garantizar todo ello está en la consecución de las asignaturas pendientes para el regulador en este 2024.



## Reporte Empresarial

# LA DEUDA CON PROVEEDORES QUE AHOGA A PEMEX



### Por Julio Pilotzi

El siguiente año pinta un panorama nada alentador para Petróleos Mexicanos (Pemex), de Octavio Romero, que deberá hacer frente a la enorme deuda que acumula con proveedores de servicios y productores, misma que se calcula en más de 105 mil millones de dólares.

Pemex se encuentra en una situación “un poquito complicada”, reconoció el director general. Entre su extensa lista de acreedores están Fieldwood Energy y Petrobal, a quienes debe en conjunto 90 millones de dólares. Se suma también Hokchi Energy, quien ya inició un procedimiento de solución de controversias debido a la falta de pago, por un adeudo de 127 millones de dólares, de acuerdo con información oficial.

Entre otras grandes empresas de servicios petroleros, en la lista de espera aparecen también SLB, con un adeudo de 474 millones de dólares; Halliburton, a quien la estatal le debe 529 millones de dólares y Baker Hughes, con un saldo pendiente de 311 millones de dólares, de acuerdo con su último reporte de adeudos.

Una prueba más de la falta de solvencia al interior de Pemex es la cancelación, el pasado 1 de diciembre, del procedimiento de Adjudicación Directa 2023-258-PMX\_SA\_PC\_GCSS-SASSO-AD-N-A para arrendar equipo de cómputo, ya que de acuerdo con

la justificación emitida, Petróleos Mexicanos no cuenta con el presupuesto necesario para realizar la contratación.

La cancelación ha generado incertidumbre entre fabricantes y empresas del sector, quienes no ven con buenos ojos ese tipo de acciones, pues denotan fielmente el estado de emergencia en el que se encuentra la paraestatal.

Por si fuera poco, también enfrenta más de un centenar de litigios iniciados por proveedores. De acuerdo con una auditoría interna, del 1 de enero de 2019, al 23 de septiembre de 2022, la Dirección Jurídica de Pemex identificó 136 juicios con proveedores, algunos de ellos con riesgos inminentes de obtener una resolución adversa.

La crisis ha provocado que, en julio pasado, Fitch Ratings y Moodys redujeron la nota y la perspectiva de crédito de la petrolera “ante un débil desempeño operativo”, refirió la calificadora Fitch Ratings.

Mientras que Moodys comunicó: “La perspectiva negativa de las calificaciones de Pemex refleja la visión de Moodys de que, ante la falta de cambios fundamentales en la estrategia de negocio, es probable que la compañía enfrente mayores riesgos crediticios, debido a su incapacidad de aumentar las inversiones de capital y de me-

orar su desempeño financiero y operativo, como resultado de las restricciones de liquidez”. El panorama, nos dicen, no es nada alentador.

### Inversión verde

Hutchison Ports, que lleva en América Latina y el Caribe, Jorge Magno Lecona, avanza en sus metas para reducir emisiones al invertir 117 millones de pesos en tres grúas eléctricas RTG (rubber tyred gantry crane), con las que no solo eficientará las operaciones de la Terminal Internacional de Contenedores Asociados de Veracruz (ICAVE), pues también continuará con sus contribuciones a los objetivos de descarbonización dictados por la Organización de las Naciones Unidas.

Tal como informó la gerente general de ICAVE, Susana Díaz, las unidades traídas desde China por el navío Zhen Hua 28 movilizan hasta 41 toneladas cada una, por lo que serán clave para mantener el liderazgo que ostenta en el Golfo de México. La mira se ha fijado en que para 2030 se aminore hasta en 45 por ciento la generación de partículas de CO<sub>2</sub>, y llegar al 90 por ciento para 2050.

### Voz en Off

Página 42 de 43

Desde la primera conferencia matutina del 2024, el presi-

dente Andrés Manuel López Obrador afila su reforma al Poder Judicial, que tantos dolores de cabeza le ha dado, y reiteró que en este año no habrá "elección de Estado" al disputarse la silla presidencial, 128 senadurías, 500 diputaciones federales, 8 gubernaturas y la Jefatura de Gobierno de la Ciudad de México, más de mil 500 ayuntamientos y

los 31 Congresos locales.

El interés del Ejecutivo va más allá de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, apunta en especial al Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación para este macro proceso electoral, en el que ayer se estrenó como magistrada presidenta Mónica Soto, tras un desaseado proceso que terminó con la

renuncia de Reyes Rodríguez Mondragón, quien prefirió dimitir para mantener la funcionalidad de dicho órgano, ya muy castigado en su credibilidad y que, para colmo, recién ventanearon a la ministra por reunirse tras bambalinas con el diputado guinda Sergio Gutiérrez Luna y luego con Xóchitl Gálvez, a quien le aseguraron la neutralidad del Tribunal. Atentos...



**En la actualidad** de emergencia financiera que enfrenta Pemex se vislumbra un panorama crítico por el creciente adeudo millonario ante fabricantes y proveedores de servicios.



Página: 12

Area cm2: 288

Costo: 54,541

1 / 2

Luis P Cuanalo Araujo



## Presenta el campo un buen cierre de año

**D**urante 2023, el sector primario nacional registró un comportamiento positivo, a pesar de los imponderables climáticos y de comercialización, y se encamina a lograr un buen cierre de año, de acuerdo con las cifras más recientes.

Por ejemplo, en noviembre del año pasado, el valor de las exportaciones agropecuarias y pesqueras fue de mil 797 millones de dólares, monto que implicó un incremento anual de 0.8 por ciento, ante la buena aceptación de los productos mexicanos en el extranjero, por su calidad, sabor e inocuidad.

Cabe destacar que, de esta forma, en el lapso enero-noviembre de 2023 las exportaciones totalizaron 19 mil 882.9 millones de dólares, lo que representó un aumento de 4.0 por ciento respecto al mismo periodo de 2022, de acuerdo con datos de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural.

Es una buena noticia que siga su marcha la locomotora exportadora agropecuaria y pesquera, pues esto genera empleos, dinámica económica para las cadenas de valor, además de entrada de divisas al país y mejores ingresos a los productores nacionales, ya que venden sus productos a mercados de mayor valor, como los asiáticos.

Esto es posible, entre otros puntos, gracias al trabajo del Servicio Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad Agroalimentaria (Senasica) que mantiene libres de plagas y enfermedades los productos agropecuarios y pesqueros y al trabajo de la Coordinación General de Asuntos Internacionales y demás autoridades de la Secretaría de Agricultura federal, para abrir nuevos nichos de mercado.

Las cifras positivas también se reflejaron en el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de las actividades primarias, que en octubre pasado aumentó 1.6 por ciento respecto al mes anterior y, en términos anuales, presentó un alza de 5.8 por ciento, por arriba de las actividades secundarias y terciarias del país.

Esto anticipa un buen cierre del Producto Interno Bruto (PIB) del sector primario en el cuarto trimestre de 2023



Página: 12

Area cm2: 288

Costo: 54,541

2 / 2

Luis P Cuanalo Araujo

**BUFALOS DE AGUA**

Una ganadería que tiene buenas perspectivas en el país es la crianza del búfalo de agua, cuya producción lechera y cárnica es muy productiva, sobre todo en el segmento de alta gama y representa, además, una excelente opción de proteína de exportación al mercado de Estados Unidos, donde los productos derivados son muy apreciados y demandados.

Bien llevada, esta ganadería puede apoyar al desarrollo rural de las comunidades serranas, donde se pueden establecer esquemas de trabajo para los criadores de este bovino procedente del sureste asiático.

La Asociación Mexicana de Criadores de Búfalos (AMEXBU) representa una opción de desarrollo sustentable en el sector pecuario de México.

---

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

**GUADALUPE  
ROMERO**

CÓDIGO DE INGRESOS

## Mexicana vuela y el Sereno calla

**P**ues “será el Sereno” (el vigilante nocturno de autoridad y de quien no se quiere escuchar ninguna mala noticia o alerta -bueno si existiera, porque el oficio desapareció el siglo pasado), pero la rescatada Mexicana de Aviación sólo vuela por decreto y con dinero del pueblo, del erario, y si logra regularizarse quizá tenga ingresos hasta 2030, dicen los que saben.

El ejercicio es sencillo, ingresa al sitio [www.mexicanavuela.com.mx](http://www.mexicanavuela.com.mx) y busca uno de los vuelos, que según el salvador de la aerolínea emblema, el Gobierno Federal, son los más económicos en el mercado mexicano; te encontrarás con una grata sorpresa, sí se ofrecen viajes baratos; pero también con una mala experiencia, las frecuencias diarias (aunque se anuncian) son inexistentes o aparecen como agotadas.

Lo más cercano a conseguir el vuelo deseado es aumentar lo que estás dispuesto a pagar. Por ejemplo, el destino con mayor número de salidas es AIFA-Villahermosa por 716 pesos, que al iniciar la búsqueda de asiento te va cerrando la opción al que cuesta 2,216 pesos, por lo que el viaje redondo te puede quedar en casi 5 mil pesos si es que no lo cancelan debido a la disponibilidad de avión.

Como pasó con el vuelo inaugural al que -dicen- es su principal destino, Tulum, en el Municipio de Carrillo Puerto, Quintana Roo. Todo corrió como guion de película, los chorros de agua bañaron el Boeing 737-800 (equipo para 180 ocupantes propiedad del Ejército Mexicano) a las 8 de la mañana (para que coincidiera con la parroquial mañanera desde Palacio) y todos los “alegres” presentes aplaudieron cual fuera el Titanic elevando anclas.

Página: 12

**Código de ingresos /Guadalupe Romero**

Area cm2: 304

Costo: 57,571

2 / 2

Guadalupe Romero

Como presagio de los “tiempos justos”, ese primer vuelo llegó casi dos horas y media tarde a su destino, pues un banco de niebla obligó a realizar una escala de espera en Mérida. Y así, las bitácoras de los casi 500 vuelos que ha registrado la aerolínea, hasta esta semana, están más que tachadas y vueltas a tachar entre retrasos, desviaciones y cancelaciones, sólo muestran la operación de dos 737 y de los tres Embraer ERJ145 (hasta para 50 pasajeros) rentados; por las cuentas del anuncio falta un 737, quizá aún lo están rotulando.

El punto es que rescatada y ofrecida cual ofrenda de los trabajadores al jefe del Ejecutivo por 40 millones de dólares (que -por cierto- ahora dicen que aún esperan poco más de la mitad que no llegó, a través de trascendidos en los medios de comunicación), tardará en ser lo que otrora fuera Compañía Mexicana de Aviación, nombre que todavía es probable que reclamen sus dueños, porque los exempleados por muy beneficiarios que sean de los activos por la declaratoria de quiebra carecen de documentos para probar ser dueños de la marca, pequeño detalle.

Los extrabajadores deben estar más preocupados por recibir el resto de pago. Dicen que aún no está finiquitada la venta de dos edificios, uno en Guadalajara y otro en CDMX; además, del tal presumido Centro de Adiestramiento Técnico para la tripulación. Mientras tanto, las pantallas del AIFA cuando funcionan ofrecen los vuelos de Mexicana.

Las rutas semanales ofrecidas son: Campeche, Chetumal, Mérida, Monterrey, Puerto Vallarta, Tijuana y Tulum con dos frecuencias cada uno; Mazatlán tres; Acapulco, Guadalajara, Villahermosa y Zihuatanejo con siete, y Palenque, cuatro vuelos semanales. Por lo menos eso se lee, aunque aún nadie lo puede garantizar. Vuela alto Mexicana.