



DESBALANCE

Sucursales vacías, pero...

:::: Ahora que todo se quiere tokenizar, nos dicen que sorprende que haya sucursales bancarias casi vacías, pero con largas filas afuera en los cajeros



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Julio Carranza

automáticos. Nos cuentan que en caja ya no atienden ni a las personas de la tercera edad o con alguna discapacidad, pues sus sistemas están inhabilitados para ciertas operaciones como, por ejemplo, depósitos menores a 25 mil pesos o pago de servicios, ya que para eso están los multicajeros o la banca digital. Pero resulta que con ello excluyen a parte de la población que no está familiarizada con ese tipo de alternativas, lo que genera largas filas en cajeros automáticos, donde se ve que salen enojados porque no pudieron hacerlo de forma correcta o la máquina se tragó los billetes. Algo que deberían atender por aquello de la inclusión financiera en la Asociación de Bancos de México que tiene como presidente a **Julio Carranza**.

Bancos se olvidan de Taxco

:::: A propósito de las sucursales y de cara a la 87 Convención Bancaria que se realizará este mes en Acapulco, nos platican que Taxco de Alarcón no



TOMADA DE X

Jesús de la Fuente

sólo vive una crisis de inseguridad que ha reducido el turismo, sino que también cuenta con pocos bancos. Los registros de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que preside **Jesús de la Fuente Rodríguez**, señalan que el municipio contaba con apenas ocho sucursales a finales del año pasado, lo que limita la capacidad de financiamiento de sus habitantes y el desarrollo económico. Nos recuerdan que dinero llama dinero y por lo visto el primer Pueblo Mágico de Guerrero no es muy rentable.

BC apuesta por el medio ambiente

:::: Donde al parecer sí hay negocio es en Baja California, donde el secretario de Hacienda del estado, **Marco Antonio Moreno Mexía**, dio a conocer la creación e implementación de instrumentos financieros para atraer inversiones en materia de infraestructura verde. En un seminario virtual del Banco Interamericano de Desarrollo, nos detallan, el funcionario presentó el bono verde financiado con el Banco de Desarrollo de América del Norte, que consta de 3 mil millones de pesos para fortalecer la infraestructura hídrica en Baja California. El objetivo, nos hacen ver, es dar un mejor suministro para las comunidades, así como reforzar la red de saneamiento de agua.

Trump amenaza el *nearshoring*

:::: Todavía no llegan las verdaderas inversiones ligadas al *nearshoring*, cuyo arribo se espera en 2025 y 2026, y expertos temen que haya un impacto si **Donald Trump** gana la elección presidencial en Estados Unidos, quien optaría por una política orientada al *reshoring*, es decir, localizar a las cadenas productivas dentro de su nación, en lugar del *nearshoring*, que privilegia el establecimiento de la producción en países cercanos, pero de bajo costo. Nos explican que, si la inversión en infraestructura en la Unión Americana mantiene la tendencia del año pasado, la estrategia contra el *nearshoring* podría fortalecerse.



DESBALANCE

Sucursales vacías, pero...

:::: Ahora que todo se quiere tokenizar, nos dicen que sorprende que haya sucursales bancarias casi vacías, pero con largas filas afuera en los cajeros automáticos. Nos cuentan que en caja ya no atienden ni a las personas de la tercera edad o con alguna discapacidad, pues sus sistemas están inhabilitados para ciertas operaciones como, por ejemplo, depósitos menores a 25 mil pesos o pago de servicios, ya que para eso están los multicajeros o la banca digital. Pero resulta que con ello excluyen a parte de la población que no está familiarizada con ese tipo de alternativas, lo que genera largas filas en cajeros automáticos, donde se ve que salen enojados porque no pudieron hacerlo de forma correcta o la máquina se tragó los billetes. Algo que deberían atender por aquello de la inclusión financiera en la Asociación de Bancos de México que tiene como presidente a **Julio Carranza**.



Julio Carranza

Bancos se olvidan de Taxco

:::: A propósito de las sucursales y de cara a la 87 Convención Bancaria que se realizará este mes en Acapulco, nos platican que Taxco de Alarcón no sólo vive una crisis de inseguridad que ha reducido el turismo, sino que también cuenta con pocos bancos. Los registros de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que preside **Jesús de la Fuente Rodríguez**, señalan que el municipio contaba con apenas ocho sucursales a finales del año pasado, lo que limita la capacidad de financiamiento de sus habitantes y el desarrollo económico. Nos recuerdan que dinero llama dinero y por lo visto el primer Pueblo Mágico de Guerrero no es muy rentable.



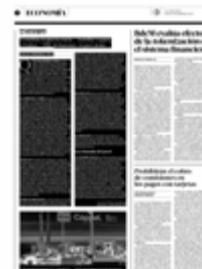
Jesús de la Fuente

BC apuesta por el medio ambiente

:::: Donde al parecer sí hay negocio es en Baja California, donde el secretario de Hacienda del estado, **Marco Antonio Moreno Mexía**, dio a conocer la creación e implementación de instrumentos financieros para atraer inversiones en materia de infraestructura verde. En un seminario virtual del Banco Interamericano de Desarrollo, nos detallan, el funcionario presentó el bono verde financiado con el Banco de Desarrollo de América del Norte, que consta de 3 mil millones de pesos para fortalecer la infraestructura hídrica en Baja California. El objetivo, nos hacen ver, es dar un mejor suministro para las comunidades, así como reforzar la red de saneamiento de agua.

Trump amenaza el *nearshoring*

:::: Todavía no llegan las verdaderas inversiones ligadas al *nearshoring*, cuyo arribo se espera en 2025 y 2026, y expertos temen que haya un impacto si **Donald Trump** gana la elección presidencial en Estados Unidos, quien optaría por una política orientada al *reshoring*, es decir, localizar a las cadenas productivas dentro de su nación, en lugar del *nearshoring*, que privilegia el establecimiento de la producción en países cercanos, pero de bajo costo. Nos explican que, si la inversión en infraestructura en la Unión Americana mantiene la tendencia del año pasado, la estrategia contra el *nearshoring* podría fortalecerse.



MÉXICO SA

Sí reditúa la guerra sucia // Familia Coppel, a Forbcs // PIB: 26 barones=14 por ciento

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

QUÉ PARADÓJICO, POR decirlo suave: empresarios que denodadamente operaron y financiaron la guerra sucia para que Andrés Manuel López Obrador no llegara a la Presidencia de la República (2006, 2012 y 2018), hoy –justo en el sexenio de su acérrimo enemigo, el “peligro para México”– se incorporan por primera vez al inventario autóctono de barones *Forbes*, es decir, el de los ricos entre los ricos, como en el caso de los cinco hermanos Coppel Luken, quienes acumulan una fortuna conjunta de 9 mil 500 millones de dólares.

LA JORNADA, COMO siempre, nos ilustra: “la mayor crisis económica mundial en nueve décadas y una inflación que barrió con el poder adquisitivo de los ingresos laborales no hicieron mella en la riqueza de las familias que mantienen el control sobre los grupos empresariales más acaudalados de México. De acuerdo con el más reciente listado de multimillonarios *Forbes* –el último que se publica en este sexenio y que fue difundido ayer–, una veintena de mexicanos a nombre propio y de sus clanes posee una riqueza conjunta de 195 mil 800 millones de dólares, tan cuantiosa que les hace entrar en la élite de fortunas mundiales que la publicación lista anualmente. La riqueza de mexicanos listados por *Forbes* en 2024 supera en 38.9 por ciento los 141 mil millones de dólares que había en manos de 16 personas o familias al inicio de la actual administración. Hay un incremento en el número de multimillonarios y en el caudal de cada uno, pero esas cifras reflejan algunos movimientos respecto al panorama de 2018” (Dora Villanueva).

ASÍ ES: 26 “hombres de negocios”, mayoritariamente en contra de López Obrador desde su primer intento por ganar la Presidencia de la República (2006), hicieron cualquier cantidad de maniobras (violando la ley electoral) para lograr su objetivo, que a la larga resultó fallido. Con todo, para ellos el de AMLO ha sido uno de los mejores sexenios en lo que a acumulación de riqueza se refiere: casi 60 mil millones de dólares para redondear alrededor de 200 mil millones, equivalentes a 14 por ciento del producto interno bruto (de ese monto, la mitad pertenece a un solo barón: Carlos Slim, es decir, 7 por ciento del PIB para él solito).

COMO SE MENCIONA, es ilustrativo el caso de los cinco hermanos Coppel Luken (dueños de la cadena comercial que lleva su primer apellido,

fundada en Culiacán, Sinaloa; de regalo de despedida, Vicente Fox les autorizó la creación de un banco; también tienen una Afore y, por el apoyo recibido, Felipe Calderón y Enrique Peña Nieto les concedieron todo), es un claro ejemplo de que la derrota no necesariamente es mala: como tantos “hombres de negocios”, en tres elecciones al hilo invirtieron millones de pesos en denostar a López Obrador para impedir su llegada a la Presidencia de la República, para que al final de cuentas el de Macuspana llegara a Palacio Nacional, y para ellos el “peligro para México” se tradujo en una fortuna de ensueño y la incorporación a los multimillonarios marca *Forbes*.

NO SON LOS únicos, desde luego. Tres mexicanos más se incorporaron a la lista dorada: Cynthia Helena Grossman Fleishman (2 mil millones de dólares, heredera de su padre, Burton E. Grossman), del consorcio Arca Continental (segunda embotelladora de Coca-Cola en el mundo, con 45 plantas y 345 centros de distribución en el continente americano), y los hermanos Fernando y Leopoldo Espinosa Abdalá (mil 600 millones de dólares cada uno), ex dueños de la empresa farmacéutica Rimsa, vendida a la transnacional israelí Teva Pharmaceuticals por 2 mil 300 millones de dólares. De 2018 a la fecha, 10 magnates se incorporaron a la lista dorada de *Forbes*.

EL RESTO DE los “hombres de negocios” marca *Forbes* son conocidos: Slim, Larrea, Bailleres, Salinas Pliego, Hank y demás, descarada y abundantemente beneficiados desde tiempos de Salinas de Gortari.

Las rebanadas del pastel

LA GUERRA SUCIA en redes sociales contra el presidente López Obrador y Claudia Sheinbaum “se ha intensificado en los últimos 60 días, y los números son claros: en dos meses se han publicado hasta 30 millones de mensajes contra AMLO y la candidata en plataformas como X, en los que se intenta vincularlos con el crimen organizado y con las mafias del narcotráfico, en consonancia con la estrategia diseñada por grupos de derecha y de extrema derecha de México, España y Estados Unidos ... nunca se había orquestado una campaña de esta envergadura y virulencia” (*La Jornada*, Armando Tejeda). Entonces, hagan sus apuestas: ¿cuántos de esos mensajes han sido y son financiados por los cada día más ricos barones mexicanos marca *Forbes*?

X, antes Twitter: @cafevega
cfvmexico_sa@hotmail.com



▲ En la lista de multimillonarios es ilustrativo el caso de los cinco hermanos Coppel Luken,

dueños de la cadena comercial que lleva su primer apellido. Foto *La Jornada*



DINERO

Bloomberg confirma ventaja de Claudia

// Hijo de Xóchitl deja la campaña //

La cybertruck de Samuel García

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

LA PRINCIPAL AGENCIA de información financiera del mundo, Bloomberg, con amplia presencia en México, confirmó la ventaja de la candidata presidencial de la izquierda, Claudia Sheinbaum, sobre sus contendientes Xóchitl Gálvez, de la alianza PRI, PAN y PRD, y Jorge Álvarez Máynez, de Movimiento Ciudadano. Según el Bloomberg Poll Tracker, Claudia aventaja ampliamente a Xóchitl y Álvarez Máynez (ver gráfica). Con frecuencia, Xóchitl ha expresado su desconfianza hacia los encuestadores mexicanos, han fallado más de una vez, pero se trata de una agencia internacional de prestigio en las finanzas internacionales.

En vísperas del debate

DICE BLOOMBERG: “SEIS años después de que el servicio de encuestas de Bloomberg en México fuera el predictor más preciso de la victoria de López Obrador, lo traemos de vuelta para hacer un seguimiento de la carrera de 2024. Los tres aspirantes a la Presidencia del país se enfrentarán por primera vez durante dos horas en el escenario el domingo 7 de abril, en un evento televisado desde la Ciudad de México. Será una rara aparición, especialmente después de que Sheinbaum se negara a asistir a varios eventos de alto perfil a los que fueron invitados los otros dos candidatos. Entonces, ¿cómo se perfilan antes del gran enfrentamiento? Sheinbaum tiene una ventaja dominante con 57.9 por ciento de los votos efectivos, 23 puntos por delante de Gálvez y con el candidato Álvarez Máynez detrás. Recuerde que nuestro rastreador excluye el efecto de los votantes indecisos y las personas que se negaron a responder a las encuestas”.

El hijo dejó la campaña

OTRO GOLPE LO recibió la senadora hidalguense desde un ángulo inesperado y quizá le dolió más que la encuesta de Bloomberg. Su hijo Juan Pablo Sánchez Gálvez dejó su cargo de coordinador nacional de Jóvenes sin Miedo después de que se puso a circular un video en el que aparece en estado de ebriedad, insultando –lenguaje xochiliano– a los empleados de un bar que

al parecer no le permitieron el acceso. Hizo una breve declaración en plan de justificarse: “antes que nada quiero pedir una gran disculpa a toda la gente que haya ofendido. Estoy muy arrepentido de mis actos y no hay justificación alguna para insultar así”. Añadió: “Quiero aclarar que esto fue hace un año y en su momento me disculpé con el personal de seguridad del antro y ellos lo saben”. Agregó que seguirá apoyando a su mamá como hijo y “créanme que he trabajado y seguiré trabajando para ser una mejor persona”.

Valiente

NO DETUVO UN sólo día su campaña Claudia Sheinbaum a pesar del asesinato de la candidata de Morena a la presidencia municipal de Celaya, Gisela Gaytán. Ayer estuvo en Tlaquepaque, Jalisco, apretujada por centenares de simpatizantes que querían saludarla y abrazarla. Desde lejos, el equipo de seguridad seguía sus movimientos. Es una mujer valiente, pero su equipo debería medir los riesgos.

El libro de AMLO

CON EL VOTO de tres de sus miembros –la presidenta Mónica Soto y los magistrados

Felipe de la Mata y Felipe Fuentes–, la sala superior del Tribunal Electoral emitió el acuerdo de que el contenido del libro *¡Gracias!*, del presidente López Obrador, no viola la legislación, por lo que puede circular libremente. Votaron en contra la magistrada Janine Malora, perdon, Otálora y el depuesto presidente Reyes Rodríguez Mondragón.

Twitterati

AL MENOS DOS pacientes en silla de ruedas tuvieron que ser bajados en la calle porque Samuel García llegó conduciendo la *cybertruck*, pero la estacionó en la bahía para ambulancias y pacientes del Iссsteleón; obstruyó también el cruce peatonal y la rampa para discapacitados.

@007Lola_Mento

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

La encuesta de Bloomberg



58%



35%



7%

Intención de voto efectiva al 31 de marzo



CAPITANES

SANTIAGO GRAZZINI...



Es el nuevo director general de la división de México, Centroamérica y Caribe de Beiersdorf, la firma alemana dueña de NIVEA, Eucerin, Curitas y Labello. Será el encargado del desarrollo y continuidad de las marcas en estos mercados, donde la demanda de productos para el cuidado de la piel crece alrededor de 5 por ciento.

Despetrolización

Antes del desplome de los precios del petróleo en 2015, los ingresos petroleros en México representaban más del 30 por ciento del total que entraba a las arcas públicas.

Tras la caída, los encargados de las finanzas públicas se dieron a la tarea de buscar mecanismos para lograr ingresos menos dependientes del petróleo, pues estar a merced del mercado internacional tiene sus grandes riesgos.

Así, desde 2015 y hasta 2023, el promedio de la participación de estos ingresos en el total del Sector Público es de 17.6 por ciento. Si bien puede ser percibido como positiva esta menor dependencia, hay que tomar algunas consideraciones sobre el impacto a los ingresos totales por algunas propuestas recientes.

Por un lado está el hecho de que el Gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** quiere limitar exportaciones de crudo para dar ese insumo a la refinería de Dos Bocas. Con esto, esperemos menos ingresos por venta de petróleo.

Por otro lado hay que pensar en cómo se podría compensar esa caída en el rubro petrolero y la única salida viable sería incrementar los ingresos tributarios, lo cual tendría que darse a través de una reforma fiscal, situación que hasta ahora no se ve en ningún proyecto económico de quienes podrían llegar a la presidencia este año.

Nuevos consejeros

La Asociación FinTech México, que lidera **Felipe Vallejo**, acaba de anunciar cuatro nuevos consejeros para integrarse a su equipo directivo.

Se trata de **Iván Canales**, director general de Nu México; **Mauricio Schwartzmann**, country manager de Mastercard en México; **Pedro Rivas**, director general de Mercado Pago México y **Ray Guerrero**, country manager en México de Pomelo.

La selección de estos capitanes se realizó de un proceso democrático, abierto y transparente entre los agrimiados, el cual contó con una participación de empresas votantes con una intervención del 89 por ciento. Con este proceso buscan fortalecer a este joven sector y reafirmar su compromiso con la innovación.

La Asociación, estima que ya hay más de 50 millones de personas usuarias de servicios financieros fintech en el País,

lo que muestra el potencial que tiene la industria.

De 2021 a 2023, el tamaño de las fintechs, medido en capital aportado, pasó de 0.6 a 2.3 por ciento respecto al que tiene la banca múltiple, de acuerdo con el Banco de México (Banxico), que ha dado seguimiento a la evolución de estas entidades.

El sector, de rápido crecimiento, enfrenta importantes retos en el País, entre

los que destaca el trabajo para lograr una regulación que permita la innovación y se adapte a los rápidos cambios tecnológicos.

Buen cometa

La startup mexicana Cometa, que capitanea **Andrés Benavides**, asegura estar en un buen momento.

La empresa opera como una plataforma digital para escuelas privadas que les permite tener el control de sus operaciones y flujos de efectivo mediante tecnología de gestión administrativa;

una de sus principales ventajas es ofrecer una herramienta de pagos confiable para los padres de familia.

La firma arrancó en 2023 con la confianza de apenas tres colegios privados en el País y hoy ya suma más de 200 que le han confiado su gestión administrativa, lo que se traduce en que más de 70 mil alumnos y sus familias están haciendo uso de su plataforma en operaciones como pago de colegiatura y obtención de factura, por ejemplo.

Hasta ahora, Cometa ha procesado casi 2 mil millones de pesos a través de su plataforma, un promedio mensual de 250 millones de pesos procesados.

Luego de haber levantado una ronda de semilla con Kaszek, el fondo más grande de Latinoamérica, y con otros grandes inversionistas como Reach (EdTech) y Homebrew (Fintech), entre

otros, esta startup está aprovechando las oportunidades de la digitalización en un sector particular.

Sin tanto descanso

Semana Santa es uno de los

periodos vacacionales más esperados, sin embargo no todos los trabajadores pueden contar con estos días.

De acuerdo con una encuesta realizada por OCC-Mundial, que lleva **Ricardo Rodarte**, 29 por ciento de los trabajadores mexicanos no descansan en este periodo al no ser días festivos oficiales.

Otro 33 por ciento asegura que la estrategia que usa su empresa para dar los días es tener una programación anticipada para no dejar pendientes, 21 por ciento mencionó que en su lugar de trabajo se pausan las actividades y 17 por ciento comentó que se realizan acuerdos en la jornada.

Entre aquellos que sí tuvieron un descanso, 51 por ciento aprovechó los días libres para pasar tiempo de calidad con la familia, 24 por ciento realizó actividades personales, 19 pasó el tiempo con descanso de forma adecuada y sólo 6 por ciento salió de vacaciones.

Según estimaciones de Concanaco, las vacaciones de Semana Santa habrían dejado una derrama de alrededor de 275 mil millones de pesos.



El último tirón

La mayoría de los países en el mundo han hecho grandes avances en su lucha contra la inflación. Esa era la intención hace unos años cuando los bancos centrales comenzaron a apretar su política monetaria elevando las tasas de interés. Y el resultado es muy positivo. El descenso de la inflación es significativo y, en lo general, se han evitado episodios recesivos. No obstante, en algunos casos (varios países europeos, Estados Unidos, México etc...) la batalla contra el crecimiento de los precios no ha terminado. No se puede cantar victoria todavía, si por victoria se entiende que la inflación converja y se estabilice en las metas oficiales de los bancos centrales.

La revista *The Economist* en su edición del 30 de marzo presentó un indicador del arraigo de la inflación en 10 países avanzados. Es interesante observar que en 6 de ellos (Estados Unidos, España, Canadá, Australia, Francia e Italia) el último dato para la inflación subyacente y las expectativas inflacionarias para los próximos 12 meses todavía están por en-

cima del 3 por ciento anual.

Es evidente en todos esos países, al igual que en el nuestro, que está pendiente el último tirón. En otras ocasiones he hecho una analogía equiparando la disminución de la inflación con bajar de peso. Las dietas y el ejercicio son muy efectivos para eliminar los primeros kilos, pero se batalla bastante con el último para llegar al peso deseado. Lo mismo sucede en la lucha contra la inflación. La parte fácil ya pasó y ahora falta que el crecimiento de los precios se ubique en los niveles meta de las autoridades monetarias, que en el caso de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos (EU) es 2 por ciento y en el del Banco de México (Banxico) es 3 por ciento.

Las declaraciones y decisiones recientes de los integrantes de ambos bancos centrales parecieran indicar que la política monetaria no necesita ser restrictiva como hasta ahora para dar el último tirón y lograr la convergencia a las metas inflacionarias. En otras palabras, que es posible disminuir las

tasas de interés para facilitar un aterrizaje suave de sus economías sin afectar la tendencia descendente de la inflación. Y para eso la tarea de decidir cuándo, a qué ritmo y qué tanto reducir las tasas de interés es más arte que ciencia.

Por ejemplo, en las reuniones del mes pasado el Fed decidió ser más cauteloso que Banxico, a pesar de que tiene menos terreno que recorrer para alcanzar su meta de inflación. Aun así, todo indica que el pri-

mer recorte de la tasa de los fondos federales en EU será en junio y que habrá otros dos en lo que resta del año. La expectativa del Fed es que la meta de inflación se alcance y consolide hacia finales del año próximo o principios de 2026.

En nuestro caso, Banxico redujo la tasa de interés Interbancaria a un día en un cuarto de punto porcentual en su reunión del 21 de marzo (pasó de 11.25 a 11 por ciento) y es muy probable que la vuelva a reducir en su reunión del 9 de mayo. Algunos analistas esperan recortes similares y hasta

mayores en cada una de las reuniones restantes del año, ubicando la tasa entre 8.5 y 9.5 por ciento en diciembre.

Este relajamiento de nuestra política monetaria antes de alcanzar la meta de inflación es viable, en mucho, por la fortaleza del peso. Hoy día las apuestas en los mercados financieros en favor de nuestra moneda refuerzan su apreciación, que es un aliado de Banxico en la lucha contra la inflación y le facilita la disminución de las tasas de interés.

No obstante, me parece que es necesario extremar la cautela al respecto. Los aumentos salariales y la política fiscal expansiva en 2024, con el déficit público más alto del siglo, van a complicar la convergencia de la inflación que Banxico espera alcanzar el segundo trimestre del 2025, aun antes que el Fed. Por su parte, el resultado de las elecciones en México y EU pudiera debilitar al peso y obstaculizar todavía más esa convergencia. Considero, por tanto, que el último tirón va a ser más difícil y tomar más tiempo de lo que esperan nuestras autoridades monetarias.



El boom manufacturero de EU

Apenas esta semana salieron los primeros datos de un fenómeno al que poca atención le han puesto los mercados financieros: el auge de la economía estadounidense (ver En el Dinero del 21 de marzo: "Fed tolerará más inflación, por crecimiento").

Ahora este *boom* económico se está complementando con la manufactura.

Es un fenómeno que ya hemos comentado aquí.

El lunes se publicó el ISM manufacturero de marzo de Estados Unidos y sorprendió a muchos.

Los ISM, tanto el manufacturero como el de servicios, son indicadores adelantados porque salen en la primera semana del mes siguiente al que reportan.

Los elabora el *Institute Supply Management* (ISM) con entrevistas a gerentes de compras de las empresas, lo que los hace mucho más valiosos a que si se hiciera con economistas.

Estos índices miden el pulso de la actividad económica estadounidense e influyen de manera importante en todos los mercados financieros.

La explicación básica nos dice:

Un nivel de entre 50 y 60 puntos significa expansión sana.

Arriba de 60 significa sobre calentamiento.

Debajo de 50 estancamiento y/o bajo crecimiento.

Sólo hasta que rompe 42

puntos a la baja implica recesión.

El lunes se reportó el ISM manufacturero de marzo en 50.3 puntos, arriba de los 48.4 esperados y de los 47.8 de febrero.

Es su mayor nivel desde septiembre de 2022.

Regresó a la zona de sano crecimiento en marzo, después de mantenerse en zona de estancamiento y bajo crecimiento durante 16 meses consecutivos.

El repunte fue impulsado por los nuevos pedidos y la producción.

Además, aumentó fuerte el índice de precios ante el alza de materias primas.

En general, los panelistas (gerentes de compras) muestran optimismo en que se mantendrá una fuerte demanda hacia el segundo trimestre de 2024 (2T24).

La economía de Estados Unidos es muy fuerte y reapareció el miedo a que la inflación no baje muy rápido.

Es importante explicar

que los 16 meses consecutivos debajo de 50 puntos del ISM manufacturero se dieron en el contexto de la llamada relocalización, es decir, en el proceso de re industrialización de Estados Unidos, todo bajo la orientación del gobierno.

Por eso el repunte, que apenas inició, no debe sorprender a nadie, ya deben dejarse atrás las especulaciones, esa "peste" de diagnosticar una recesión que domina desde julio de 2022.

La actividad manufacturera viene a complementar

el empuje del ISM de servicios que en el mes de marzo alcanzó 51.4 puntos, acumulando quince meses consecutivos en la zona de expansión.

Los reportes de manufactura y servicios de marzo siguen arrojando problemas de escasez de trabajadores y de inflación.

Con esta información, además de un fuerte consumo y buenos datos de empleo, la estimación del PIB por el modelo del GDPNow de la Fed de Atlanta para el crecimiento en el primer trimestre es de 2.8 por ciento.

El empuje del *boom* de la economía estadounidense tiene varias implicaciones para los mercados financieros:

La inflación va a bajar más lento de lo que se creía.

Las tasas de los fondos federales no van a bajar lo que se piensa y tendrán un piso mucho más alto.

Los *treasuries* pueden subir un poco más.

Las bolsas estadounidenses tienen un fuerte apoyo en el crecimiento de la economía, al igual que en la expectativa de una revolución tecnológica.

Asimismo, el rebrote de la manufactura estadounidense significa una segunda ola de aumento fuerte de la economía mexicana.

El crecimiento del PIB en México, hasta ahora, había estado guiado por la demanda interna, ya que las exportaciones manufactureras estaban estancadas.

De hecho, los datos de la balanza comercial mexicana de febrero ya muestran un repunte de las exportaciones manufactureras y en marzo el Indicador IMEF Manufacturero alcanzó un nivel de 54.5 puntos desde los 50.2 del mes anterior, además de un repunte de la industria automotriz.

Como en Estados Unidos, en México la inflación bajará más lento y es altamente posible que el banco central



Fecha: 04/04/2024

Columnas Económicas

Página: 12

Area cm2: 328

Costo: 70,192

2 / 2

Joel Martinez

no pueda bajar más que dos o tres veces su tasa de referencia en 2024.



◆ **Ford Motor** reportó que las ventas de todos sus vehículos eléctricos repuntaron al inicio del año, un punto positivo al tiempo que el sector más amplio de los VEs enfrenta retos persistentes. El fabricante automotriz dijo que vendió poco más de 20 mil VEs en el primer trimestre, añadiendo que eso convirtió a Ford en la segunda marca de VEs más vendida de EU detrás de Tesla para el trimestre. Otros resultados destacados en el periodo incluyen su mejor

récord histórico de ventas de vehículos híbridos.

◆ **El asesor** de ética del gigantesco fondo soberano de riqueza de Noruega analiza si recomienda o no al inversionista vender su participación de varios miles de millones de dólares en la minera Rio Tinto debido a preocupaciones ambientales, de acuerdo con gente familiarizada con el asunto. El Consejo de Ética, el nombre del asesor, ha informado a Rio Tinto en meses recientes que la está evaluando por el daño ambiental causado por sus operaciones en la Amazonia brasileña, de acuerdo con una carta vista por The Wall Street Journal.

◆ **Los deepfakes** tienen mucho tiempo de suscitar inquietud en redes

sociales, elecciones y el sector público. Pero ahora que los avances en tecnología hacen que voces e imágenes habilitadas por inteligencia artificial sean más realistas que nunca, malhechores armados con deepfakes se precipitan a la iniciativa. Los bancos y proveedores de servicios financieros están entre las primeras compañías en ser blancos. “Este espacio sencillamente se mueve muy rápido”, dijo Kyle Kappel, líder del despacho cibernético en KPMG.

◆ **La compañía** danesa de biotecnología Genmab adquirirá a la estadounidense ProfoundBio en 1.8 mil millones de dólares en efectivo al tiempo que busca apuntalar su línea de tratamientos para el cáncer. La adquisición dará a Genmab derechos mundiales a una

cartera de conjugados anticuerpo-fármaco, que están diseñados para usar los anticuerpos del propio organismo para llevar medicamento a tumores, de siguiente generación.

◆ **La plataforma X** de Elon Musk nombró a una nueva directora de seguridad al tiempo que la compañía intenta reconstruir su relación con los anunciantes. Kylie McRoberts, actual empleada de X, es la nueva directora de seguridad. Supervisará al equipo responsable de mantener las políticas de X y desarrollar nuevas funciones. La compañía también contrató a Yale Cohen, previamente vicepresidente ejecutivo en la agencia de compra de publicidad Publicis Media, como director de seguridad de marca y soluciones para anunciantes.



IN- VER- SIONES

CUBRIRÁ 20%

Fibra Danhos usará sistema fotovoltaico

Para transitar hacia energías limpias, el fideicomiso inmobiliario de centros comerciales Fibra Danhos, que preside Salvador Daniel Kabbaz Zaga, instalará sistemas fotovoltaicos para autogenerar 6.02 megavatios pico, que significa alrededor de 20 por ciento de su consumo eléctrico. Con esto reducirá al año 3 mil 795 toneladas de CO2.

REFINANCIAMIENTO

Orbia pacta crédito

mayor a 1,400 mdd

El pasado lunes, el corporativo industrial Orbia Advance Corporation, que preside Juan Pablo del Valle Perenchena, celebró un acuerdo de crédito revolvente por mil 400 millones de dólares con vencimiento a cinco años que será usado para refinanciar y reemplazar un pasivo contratado en 2019, con la ventaja de usar dos monedas.

TENDENCIAS TURÍSTICAS

Acapulco, con más de 7 mil habitaciones

En los próximos días llegará la prueba de fuego a Acapul-

co con el Tianguis Turístico, que organiza la Secretaría de Turismo de Miguel Torruco Marqués; lo que acelerará el flujo de recursos y visitantes. El puerto ya cuenta con más de 7 mil cuartos, mismos que están disponibles para el evento del 8 al 12 de abril.

KATYA ECHAZARRETA

Mondelēz chopeará galletas sin gravedad

El fabricante de alimentos y dulces Mondelēz International lanzó la campaña "Conexiones Espaciales, Conexiones Espaciales", que invitará a crear un vaso para cho-

pear galletas Oreo sin gravedad a lado de la primera astronauta mexicana en ir al espacio, Katya Echazarreta.

JOAO SILVA

Pure Storage nombra líder en AL y EMEA

La gestora británica de almacenamiento de datos Pure Storage nombró a Joao Silva como vicepresidente de Europa, Medio Oriente y África (EMEA) y América Latina. Con once años en la compañía, supervisará desde Reino Unido las ventas, participación de mercado y el desarrollo de infraestructura.



Una receta para la prosperidad

Para vivir mejor, ser sostenibles y prósperos se necesita invertir al año 8 por ciento del PIB del mundo y poner el foco en la productividad.

Cerrar la brecha de empoderamiento y lograr el cero neto “solo puede venir de un crecimiento productivo en el largo plazo”, afirma McKinsey en *Investing in productivity growth*, publicado hace unos días.

No se trata solo de cubrir necesidades básicas, sino lograr tranquilidad y seguridad para los ciudadanos sin disparidades evidentes por geografía.

Entre 1997 y 2022, la productividad media de la economía pasó de 7 mil dólares a 41 mil por empleado, un alza a tasa anual de 7.3 por ciento. Si la tendencia positiva siguiera y fuera pareja en cada país, se conseguiría la meta de cerrar la brecha de empoderamiento, pero la realidad es que solo China e India representan casi la mitad de ese aumento en productividad; que en los últimos 25 años, América Latina no llegó ni al promedio global, y que México “va sobre el carril de baja velocidad”, muestra McKinsey.

Nuestro crecimiento productivo ha sido menor al de Brasil, Pakistán, Nigeria, Perú, Costa Rica o Etiopía. Este último, por cierto, ha avanzado sobre el carril de alta velocidad.

“Las economías en el carril de baja velocidad, la mayoría en América Latina y el Caribe, África subsahariana, Medio Oriente y África del Norte, no han convergido en lo absoluto”,

indica el estudio. Estas 31 economías representan 1.4 billones de personas y un tercio de ellas viven en pobreza; la productividad ha crecido en promedio 0.3 por ciento. “Varios de estos países no lograron reducir la brecha con las economías avanzadas en los últimos 25 años y se rezagaron. A este ritmo, nunca van a encontrarse o coincidir con las economías avanzadas”, condena el estudio de McKinsey.

Pasar del carril de baja velocidad en el crecimiento productivo al de alta ha sido posible. China e India lo lograron siguiendo los pasos de Corea del Sur y Japón. Otros que se movieron al carril de alta son Filipinas, Tailandia y Malasia.

¿Qué hicieron? Estas coincidencias encontró McKinsey:

1. Inversión de capital de entre 20 y 40 por ciento del PIB.
2. Una construcción correcta de las ciudades en las que se mecaniza la agricultura y los trabajadores pasan del campo a la construcción y a los sectores de servicios.
3. Profundizar el capital para crear empleos productivos y formales.
4. Hacer una manufactura más sofisticada y global con un valor agregado más allá de solo la materia prima.
5. Instituciones sólidas, constante innovación y educación, tres elementos que apoyan y requieren inversión.

Una receta para copiar, inspirarse o emular existe. ¿Será que podamos, logremos y queramos vivir mejor en el futuro? En un año electoral vale la pena analizar la receta y ver cómo empatiza con las propuestas de los candidatos.



APUNTES FINANCIEROS

JULIO SERRANO ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



La productividad es el gran ausente en las mejoras laborales

En el transcurso del sexenio, la clase trabajadora ha obtenido importantes logros y se siguen planteando medidas que, de aprobarse, mejorarán más su situación. Son noticias alentadoras; sin embargo, hay un tema crucial que ha quedado a un lado en este debate: la productividad. Hay que tener mucho cuidado, porque si en el futuro los avances en las prestaciones laborales no van de la mano de un aumento en la productividad, más temprano que tarde enfrentaremos graves problemas de inflación, informalidad y competitividad.

Uno de los avances más notables de los últimos seis años ha sido el considerable aumento del salario mínimo. De 88.36 pesos diarios en 2018, pasó a 248.93 pesos diarios en 2024 (en la frontera pasó de 176.72 a 374.89). Esto, por supuesto, ha generado importantes beneficios a los trabajadores que menos ganan tras décadas de aumentos marginales.

Otras prestaciones laborales también han mejorado en este periodo. Gracias a la reforma pensionaria de 2020 (uno de los principales éxitos del gobierno de **López Obrador**), a partir de 2023 las aportaciones patronales para el retiro aumentarán 1% al año hasta 2030. Con esto, el porcentaje del último sueldo que recibirán los futuros jubilados estará cerca de 70%, una tasa de reemplazo superior al promedio de los países que integran la OCDE. En el sexenio también se duplicaron los días de vacaciones y se eliminó el *outsourcing*.

Todo esto ha sido muy positivo para la clase

obrera, con —hasta ahora— repercusiones manejables para las empresas y la economía, pero me preocupa que si continúan elevando las prestaciones sin un respectivo aumento en la productividad se genere un daño significativo.

Se habla de reducir la jornada laboral de 48 a 40 horas por semana y de duplicar el aguinaldo a un mes de sueldo. Aunque estas medidas suenan bien en principio, añadirán enormes costos a las empresas y pueden detonar inflación e informalidad. De acuerdo con el CCE, por ejemplo, eliminar ocho horas de la jornada laboral le costará 360 mil millones de pesos a las empresas. En lo que respecta al aumento de 15 a 30 días de aguinaldo, el IMCP estima que aumentará la prima vacacional hasta 50%.

No habría mucho problema si las mejores condiciones laborales propuestas estuvieran acompañadas de un importante aumento en la productividad. No es el caso. Al contrario. La productividad en el país, medida por el PIB por persona ocupada, se ha reducido en los últimos 20 años. Esto contrasta con un aumento de más de 40% en los países que integran la OCDE durante el mismo periodo. Dicho de otra manera, nuestra mano de obra ha perdido competitividad, con el respectivo costo para las empresas.

Para construir un futuro laboral y económico próspero, es fundamental que las mejoras en la situación de los trabajadores se complementen con medidas para impulsar la productividad. De lo contrario, corremos el riesgo de perder competitividad, detonar inflación y fomentar la informalidad. ■■■■



USTR inicia otro MLRR, ahora en Peñoles

• En la mayoría de los casos, México ha fallado en contra de las empresas.

La Oficina de Representación Comercial de Estados Unidos (USTR) inició el vigésimo segundo Mecanismo Laboral de Respuesta Rápida desde que entró en vigor el T-MEC, y el cuarto en este año. Se trata de la empresa minera Tizapa, de Grupo Peñoles, en Zacazonapan, Estado de México, y es una denuncia más presentada por el sindicato que encabeza el aguerrido **Napoleón Gómez Urrutia**, que acusó a la empresa de intervenir en asuntos sindicales, despedir a trabajadores por su actividad sindical y en pagar bonos sólo a los miembros o simpatizantes de otro sindicato.

Esta misma semana, el USTR informó también que había solicitado un MLRR ante la denuncia de que la empresa Servicios Industriales González, de Nuevo León, fabricante de productos de acero, estaría violando los derechos de libre asociación sindical de sus trabajadores.

En este caso, la denuncia fue presentada por el Sindicato Nacional de Trabajadores del Ramo de Transporte en General, Construcción y sus Servicios.

Aunque en la mayoría de los casos México ha fallado en contra de las empresas, la secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro**, se ha quejado ante **Katherine Tai**, titular del USTR, del elevado número de MLRR.

Hay que recordar que hay un panel arbitral laboral en curso en el T-MEC por el caso de la mina San Martín, de Grupo México, en Zacatecas, que se originó porque México considera que no procede el MLRR —solicitado por **Gómez Urrutia**— porque es un caso previo al T-MEC.

Lo que es un hecho —más allá del fallo del tribunal arbitral que se espera antes del cierre de este año— es que el tema laboral será

revisado a fondo en la renegociación del T-MEC que se reanuda en 2026.

REDUCIR EXPORTACIONES DE PEMEX: PÉSIMO NEGOCIO

No debe sorprender, porque el presidente **López Obrador** se ha pronunciado varias veces por una reducción en las exportaciones de Pemex, buscando la soberanía energética. Su argumento es que es un absurdo exportar naranjas para después importar jugo de naranja.

El problema es que reducir la exportación de 450 mil barriles diarios promedio para destinarlos a Dos Bocas —cuando algún día comience realmente a refinar petróleo— es un pésimo negocio y más en la coyuntura actual, en la que los precios internacionales van al alza y la mezcla mexicana cerró ayer en 78.54 dpb.

Pemex reducirá sus ingresos por exportación con la consecuente caída en recepción de divisas, seguirá importando gasolina a precios más elevados por el alza en los precios internacionales y tendrá que vender gasolina en México a precios subsidiados a través del IEPS porque lo que menos quiere **López Obrador** es un *gasolinazo* en plenas campañas.

Y, en su propuesta energética, la candidata oficial, **Claudia Sheinbaum**, propone también un tope en la producción de Pemex.

IED, ¿FESTEJAMOS ESTAR EN EL LUGAR 21?

La firma de consultoría Kearney publicó su Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa 2024, festejando que México regresó al lugar número 21 entre una lista de 25 países. El problema es que, antes de la 4T, México, que es la economía número 12 del mundo, estaba en el top 10 y el lugar 21 no es tan satisfactorio y más si consideramos las grandes expectativas que genera el *nearshoring*.

Entre los primeros 5 lugares están Estados Unidos, Canadá, China, incluido Hong Kong; Reino Unido y Alemania.

Hay que precisar que este índice es una encuesta de percepción de los inversionistas entrevistados.

La secretaria
Raquel
Buenrostro se
ha quejado ante
Katherine Tai del
elevado número
de MLRR.



1234 EL CONTADOR

1. Goldman Sachs está envuelto en una controversia por su respaldo a Xepelin, empresa chilena de factoraje financiero que opera en México bajo la dirección de **Alejandro Toiber Schwartzman**, quien, además de presentarse como abogado sin tener cédula profesional registrada, ocupa el cargo de oficial de cumplimiento en la CNBV, presidida por **Jesús de la Fuente Rodríguez**, lo que le permite facilitar prácticas ilícitas, incluido el lavado de dinero a través de esquemas como *Sofomas a service*. Este vínculo plantea dudas sobre la transparencia de las inversiones de Goldman Sachs y si están al tanto de que sus 140 millones de dólares pueden estar siendo utilizados para actividades delictivas.

2. IKEA, que dirige **Jaap Doornbos** en México, celebra este mes tres años en el país con planes de expansión, pues nuestro mercado ha dado buen recibimiento a esta marca de origen sueco, especializada en muebles y accesorios para el hogar. La primera tienda de la empresa está en avenida Oceanía y, aunque abrió en plena pandemia, desde entonces ha logrado ganar más adeptos. Entre los desafíos que enfrenta el equipo de IKEA se encuentra siempre estar atentos a los gustos y requerimientos del mercado mexicano. Actualmente, la marca puede llegar a más de 20 puntos dentro del territorio nacional a través del e-commerce, que representó un crecimiento de 41% en su último ejercicio fiscal.

3. Donde hay buenas expectativas para 2024 es en la empresa Crediclub, que comanda **Juan Francisco Fernández**. En poco menos de dos años, el nuevo producto de la empresa dedicado a las pequeñas y medianas empresas (pymes) creció 68% su cartera de crédito, mientras que su ingreso anual recurrente aumentó a más de 100 millones de pesos. Muchos comentan que **Emilio Cuéllar**, director de la Unidad de Negocios Emprendedores y Pymes de esta firma, está confiado en la llegada de más empresas globales por el *nearshoring* y, con ello, un mayor impulso a los créditos a nuevas empresas que estarán atendiendo ese mercado que crecerá pese a la contienda electoral y un nuevo gobierno.

4. Tras una avalancha de reclamos e inconformidades por la saturación en el microsítio para presentar la declaración anual de personas físicas, el jefe del Servicio de Administración Tributaria (SAT), **Antonio Martínez Dagnino**, puso a trabajar a sus empleados y técnicos para solucionar el problema y lo lograron en menos de un día. Y es que el fisco no puede darse el lujo de tener retrasos en el cobro de impuestos de los contribuyentes, pues la Secretaría de Hacienda, que comanda **Rogelio Ramírez de la O**, previó en los Pre-Criterios de Política Económica que habrá una mayor recaudación del Impuesto Sobre la Renta para este año, lo que apoyará la meta de mantener bajo control déficit y deuda públicos.



Información vs. ego

A raíz de las monumentales pifias de Citibank y la CMIC, encabezados, respectivamente, por **Manuel Romo** y **Luis Méndez** (aunque el responsable fue su antecesor, **Francisco Solares**), el *Padre del Análisis Superior* se ha dado a la tarea de observar lo que han hecho otros que desean que las candidatas presidenciales asistan a sus eventos.

La pregunta de fondo es: ¿estos representantes de la iniciativa privada quieren conocer las propuestas de quienes aspiran a gobernar el país o realizar una pasarela buena para sus egos? A juzgar por la reacción del que alguna vez fuera el principal banco del país y de la CMIC, pesa más darle realce a su evento que lo que tengan que decir los candidatos. Algunos otros grupos, como la Coparmex, presidida por **José Medina Mora**, han tenido cuidado en conocer el mensaje de los aspirantes presidenciales sin que su ausencia se convierta en un motivo para que sean agredidas con abucheos.

Han entendido claramente algunos principios: el primero tiene que ver con la buena educación y los modales con quienes, hoy por hoy, son las principales figuras políticas del país, pero que, más allá, son invitados a sus foros. Es muy tóxico tratar mal a un invitado que cancela una invitación.

El segundo punto es que los accionistas de los bancos o grupos de la iniciativa privada no son instituciones políticas. Están integrados por personas con diferentes preferencias y, más allá, es un error dinamitar una relación con quienes necesariamente tendrán que trabajar si ganan las elecciones.

Citi y los operadores en México necesitarán una buena relación con quienes estén en el gobierno para facilitar las OPI, que, según su CEO mundial, **Jane Fraser** está programada para 2025. Los constructores dependen mucho de una buena relación con el gobierno. De nada sirve abuchear a una candidata cuando se van a agachar para ver si recuperan los contratos para el mantenimiento de carreteras.

Otros tienen claro que, más allá de las pasarelas de ego, es mucho más útil hacer eventos en los que sus clientes y accionistas puedan conocer las propuestas de quienes esperan ganar las elecciones del 2 de junio.

Banorte, dirigido por **Marcos Ramírez**, utilizó su muy prestigiado *Norte Económico* para hacer una conversación con los representantes de los partidos políticos. Estuvieron **Enrique de la Madrid**, en representación de la alianza que apoya a **Xóchitl Gálvez**; por parte de Sigamos Haciendo Historia estuvo **Altagracia Gómez Sierra** y por Movimiento

Ciudadano su asesora económica, **Aura Martínez**. Quienes siguieron este esfuerzo, coordinado por el economista en jefe de Banorte, **Alejandro Padilla**, tienen la oportunidad de ver qué piensa el equipo de cada uno de los contendientes a la Presidencia. Parece que en la institución que encabeza **Carlos Hank González** fueron mucho más inteligentes en cuanto a conocer las propuestas de los candidatos sin generar tensión con ninguno.

Lo que tendrán que preguntarse seriamente bancos y grupos de la iniciativa privada es cómo manejarán la presencia de **Jorge Álvarez Máynez**. Alguien que está coordinando la visita de los tres candidatos dejó la siguiente pregunta al PAS. ¿Qué hacer con el candidato de Movimiento Ciudadano? A menos de 60 días para la elección ninguna encuesta le da posibilidad de ganar, así que es más relevante lo que tengan que decir **Sheinbaum** y la abanderada del PAN, PRD y PRI.

REMATE REVIVIDO

Interesante la operación que hizo Grupo Televisa, presidido por **Emilio Azcárraga**, al comprar la participación de AT&T en Sky México. Había quienes, anticipados como siempre, llegaron a decir que esta manera de televisión de paga había tocado su fin; sin embargo, otros, como el *Padre del Análisis Superior*, consideraban que lo que vendría sería una adecuación bajo el principio de que, lo que no evoluciona, se extingue.

Hace unos días anunciaron que entraban al servicio de internet con una oferta que viene a complementar sus servicios y, ahora, no sólo hacen la adquisición, sino que nombran como director general ejecutivo a **Francisco Valim**, quien seguirá al frente de las operaciones de cable de la compañía.

REMATE COMPLICADO

Raquel Buenrostro no sólo es la funcionaria más *cool* de esta administración, sino que es la más canchera. Su posición en los temas complicados del T-MEC ha sido evitar que los asuntos estallen durante su gestión como secretaria de Economía, cediendo un poco aquí y allá, pero sin cambiar la posición fundamental del gobierno mexicano.

Sin embargo, prácticamente no pasa semana sin que tenga que enfrentar un nuevo embate en su portería. El Mecanismo de Respuesta Rápida en temas laborales había venido funcionando muy bien, hasta que el gobierno mexicano negó la solicitud laboral de los trabajadores de una mina de Peñoles, lo que despertó una fuerte reacción de la ministra de Comercio de EU, **Katherine Tai**.



Iberdrola, el anzuelo a Sheinbaum o Xóchitl; Yorrio no va a la 87 Convención Bancaria

La disputa sexenal con Iberdrola terminó cuando el Presidente decidió comprar las 13 plantas a la compañía española. Ahí terminó la rencilla. La adquisición se hizo utilizando banca comercial y la de desarrollo. Para la firma española, al final, fue un buen acuerdo: mantiene la relación con el gobierno mexicano, recibe la friolera de 6,500 millones de dólares por plantas de ciclo combinado y, con ese dinero, puede apostar a energías renovables. No les fue mal.

Por eso el director de Iberdrola en México, **Enrique Alba**, lanza el anzuelo al nuevo gobierno de México, vaya a ser el de **Claudia Sheinbaum** (Morena-PT-Verde) o el de **Xóchitl Gálvez** (PAN-PRD-PRI), de volver a invertir fuerte en México. En una entrevista con **Karina Suárez** para *El País*, el director de Iberdrola México anuncia que nuestro país vuelve a estar considerado como un destino de la inversión de Iberdrola.

Claro que la inversión de inicio para México va a ser modesta, de 1,300 millones de dólares, frente a lo que se había dicho que se iba a reinvertir, y donde se habló hasta de reinvertir en México los 6,500 millones de dólares recibidos por el gobierno mexicano al comprarles sus 13 plantas.

Aun así, es una buena señal. La inversión de 1,300 millones de dólares es de inicio, pero **Enrique Alba** hace la aclaración: dependerá del clima de inversión del nuevo gobierno, de los permisos (que estuvieron detenidos en esta administración).

El plan de inversión global de Iberdrola es enorme, de 41 mil millones de euros, y apenas 3.0% se destina para México. El 24% va para Reino Unido y el 15% para España. A Iberdrola, con todo y los traspies del gobierno obradorista, no le fue nada mal al vender sus plantas de ciclo combinado, de las cuales, por cierto, ya quería salirse.

YORIO PERMANECERÁ EN WASHINGTON (FMI-BM)

Se lo adelantamos. **Gabriel Yorrio**, el subsecretario de Hacienda, no podrá estar en la 87 Convención Bancaria. El viernes 19 de abril, **Yorrio** seguirá en Washington en la reunión de primavera del FMI y el Banco Mundial. Quien

sí se regresa de Washington es el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, para estar en la cita de Acapulco con los banqueros y... el presidente **López Obrador**. Además, en el día donde se presentan las candidatas y el candidato presidencial.

Yorrio se quedará el último día de la Reunión de Primavera del FMI-Banco Mundial, en Washington, resguardando la agenda hacendaria.

¿A **Yorrio** le hubiera gustado estar en la Convención Bancaria? Creemos que sí. Ha estado muy activo en varios foros empresariales y el de la Convención Bancaria era el foro clave, sobre todo si son ciertas las informaciones de que buscaría ser el próximo secretario de Hacienda.

A **Yorrio** lo han pensado como nuevo director de Pemex, sobre todo para arreglar el desastre, convertida en la petrolera más endeudada del mundo e incapaz de obtener flujos operativos. Ya veremos el desenlace de **Gabriel Yorrio**, quien, sin duda, tiene capacidad, como lo ha mostrado, pero al estar en tantos foros quizá le sucedió como la famosa frase, atribuida al exlíder de la CTM, **Fidel Velázquez**: en política, quien se mueve, no sale en la foto.

NAPOLEÓN, DE GMÉXICO A PEÑOLES...

EN TIEMPOS ELECTORALES

Le tocó el turno a Grupo Peñoles, presidido por **Alejandro Baillères**, quien fue demandado por EU en el Mecanismo Laboral de Respuesta Rápida. De hecho, el gobierno mexicano tendrá 10 días para aceptar e iniciar la investigación en la minera Tizapa. La acusación sindical es la existencia de despidos no justificados, en represalia por la actividad empresarial de algunos trabajadores.

Lo mismo le sucedió a Grupo México, de **Germán Larrea**, en la mina San Martín, de Zacatecas. El líder sindical y senador por Morena, **Napoleón Gómez Urrutia**, solicitó al gobierno estadounidense el Mecanismo Laboral de Respuesta Rápida. Y lo vuelve a solicitar ahora con el grupo de **Baillères**. **Napoleón** está muy activo en tiempos electorales.



HSBC México está afianzando su crecimiento. Tras años de revisión exhaustiva de la relación con cada cliente y de su portafolio integral en la que perdió cerca de dos millones de clientes, hoy tiene más de 6.5 millones activos y en expansión.

Jorge Arce, CEO de HSBC México, prevé que la etapa de expansión del grupo está comenzando con paso firme, sobre todo porque en 2023, siguiendo la directriz del grupo HSBC Plc, adoptó las reglas de IFRS 7 que incorporan criterios más rígidos para la estimación y reconocimiento de riesgos y constitución y ejecución de reservas.

El grupo tiene tres grandes focos. La banca minorista, donde se ha alzado con el cuarto lugar en emisión de tarjetas de crédito y débito con uno de los portafolios más completos al tener emitidos dos millones 178 mil plásticos con alto relacionamiento.

BBVA es el primero con 8.7 millones de plásticos emitidos, Citibanamex, con 8.3 millones; Santander, con 3.9 millones; Banorte, con 2.1 millones, y Scotia, con 451 mil (no incluyo NU México que reporta 5.5 millones de plásticos porque no comparan ni con monto ni con operatividad), más cuando, por ejemplo, HSBC fue el primer banco en facilitar el *onboarding* digital con cuentas N4, esto es, sin límite de saldo.

El cambio en la interacción con el cliente ha sido la clave, convertirse en un socio dinámico para las empresas, ofrecer mayor valor agregado y servicios diversificados a las personas, consolidar nuevas sociedades como la de Kavak para expandir el portafolio de préstamos automotri-

ces y con VIVA para viajes.

De acuerdo con el reporte global, México presenta poco más de tres millones de dólares trimestrales en ingresos de clientes personas físicas, es el número uno en el mercado de *trade finance*, con la asociación con Multired tiene una mayor penetración regional en las propuestas de pagos y adquisición de *merchants* en el negocio de adquirencia.

Amplió la colocación hipotecaria y modificó la oferta de productos con perspectiva de género para “eliminar el rosa” y transformarlo en un ecosistema para apoyar el crecimiento de mujeres empresarias. El crecimiento de activos es de 12% y su participación de mercado hoy ronda ocho por ciento.

Arce coincide con el consenso de que México está en un buen momento de expansión económica, estabilidad macro y perspectiva; en su objetivo está aprovechar la capacidad que tiene HSBC Plc a nivel global para potenciar el servicio a los clientes globales que están decidiendo trasladar su operación a México, o a quienes la han expandido, porque son el número uno en soporte de operaciones de comercio exterior.

Cerca de 3 mil millones de dólares de la operación que se reporta globalmente en el grupo proviene de México y la cifra se expande de manera sólida por año, como ocurre con el crecimiento del negocio de banca privada, donde 51% procede de *referrals* y son junto con Hong Kong las filiales de mayor expansión para el grupo global.

¿Qué los hace más sólidos en un entorno donde las fintechs entran agresivamente al mercado de transferencias internacionales? ¡Controles y conocimiento estricto del cliente! Afirma categóricamente **Arce** y mire, en estos tiempos es un valor agregado de alto grado de inversión para el sistema financiero global.

DE FONDOS A FONDO

#AMIA... Una ruptura sin precedentes en el sistema empresarial mexicano está por comenzar. La renuncia de **José Zozaya** como presidente de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz parece que fue la gota que derramó el vaso de agua de quienes han buscado fortalecer a la AMIA como una entidad de representación gremial.

Desde la negociación de las ROA en el seno del T-MEC se hizo evidente que cuando se persiguen intereses de una empresa determinada en la representación gremial y no se tiene un frente común, nada avanza más que la separación de quien no comparte intereses de industria. Lamentable.

El cisma podría afectar a la misma Concamin, cuya presidencia recién asumió **Alejandro Malagón**, pues la AMIA con 22 integrantes ha visto integrarse dos nuevas asociaciones automotrices sin visión de industria.

Además, han sido incapaces de convenir una propuesta de movilidad automotriz única que incluya todas las tecnologías, dado que la industria se encuentra en plena transformación a nivel global.



Omnilife-Chivas traza plan de expansión

Grupo Omnilife-Chivas, bajo la dirección de **Amaury Vergara**, está abierto a la búsqueda de inversionistas para el desarrollo de nuevas canchas y la ampliación de su centro de alto rendimiento. Esta iniciativa, que se proyecta para los próximos cinco años, tiene como objetivo que todos los equipos del grupo entrenen en instalaciones propias, mejorando así las condiciones actuales donde se alquilan varias de estas facilidades.

“Habrá proyectos, en particular que se puede ser inteligente o razonable, el buscar inversionistas socios para que nos puedan ayudar a desarrollarnos y hacerlos. (...) Son proyectos que nos pueden venir a ayudar muchísimo, porque ya nos están quedando pequeños todos los centros de entrenamiento, aunque tenemos varios, y rentamos varios, entonces la renta es temporal, pero lo ideal sería que todos nuestros equipos entrenaran en propiedades pertenecientes al club, y ese es uno de los objetivos que estamos viendo para los próximos cinco años”, compartió en entrevista con la reportera Alejandra Rodríguez.

El grupo también está atento a los temas de sostenibilidad y cambio climático, considerando la posibilidad de involucrarse en bonos verdes cuando estos estén estructurados de manera que generen un impacto y beneficio real.

“Sí me interesan los bonos verdes, pero hoy me parece que no están bien estructurados para que cumplan con todo lo que deben cumplir los bonos verdes, pero en el momento que tengan una metodología positiva y den realmente un impacto y beneficio, lo haremos”, dijo el directivo.

En cuanto a las mejoras del Estadio Akron, Vergara refirió que se están realizando inversiones significativas para la tecnología de conectividad, la gestión del agua y otras adecuaciones necesarias para el Mundial 2026.

“Mucho de lo que estamos invirtiendo viene de nuestro propio bolsillo, nadie nos está dando, o capital exterior. La mayoría de nuestros excedentes se van a reinversión, y tenemos en muchos sentidos esa filosofía, que la única forma de crecer es estar en constante reinversión”, expuso el directivo.

IA se convierte en estrategia empresarial

La Inteligencia Artificial genera-

tiva ha captado la atención del público al facilitar el acceso a los datos a personas de diversos roles y niveles de experiencia. No obstante, para muchas organizaciones, implementar la IA de manera efectiva y generar *insights* confiables sigue siendo un desafío considerable.

SAS Innovate se presenta como una oportunidad de aprendizaje para aquellos interesados en crear valor a través de la IA. Este evento, que tendrá lugar del 16 al 19 de abril en el ARIA Resort & Casino de Las Vegas, ofrecerá más de 200 sesiones que incluyen talleres, mesas redondas y demostraciones.

Jennifer Chase, directora de *marketing* de SAS, enfatiza que la innovación es clave en la estrategia de la compañía para atender a sus clientes y que SAS Innovate es una celebración de esta filosofía. El evento servirá como un taller práctico para la aplicación de IA en las organizaciones y como una vitrina para las últimas tecnologías de datos e IA de SAS y sus socios.

El evento contará con la participación de empresas que actualmente utilizan la IA y la analítica para optimizar sus negocios en diversas áreas. Además, se ofrecerán conferencias magistrales inspiradoras, como un panel sobre IA responsable moderado

por la periodista de tecnología Kara Swisher. El Innovation Hub será otro de los atractivos de SAS Innovate, donde los asistentes podrán explorar las últimas tecnologías de SAS y sus socios.

Debaten el futuro de la salud y seguros

La Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS) llevará a cabo su 33 Convención de Aseguradores en 2024, los días 9 y 10 de abril.

Este evento se centrará en un tema de vital importancia para

el futuro de la salud en México: la colaboración entre el sector público y el privado para fortalecer la seguridad social y expandir la cobertura de seguros a más población.

Esta iniciativa es especialmente relevante en el contexto del considerable gasto de bolsillo que enfrentan los mexicanos para el cuidado de la salud y el envejecimiento de la población, que demandará servicios especializados para enfermedades crónico-degenerativas.

La convención abordará la oportunidad significativa de aumentar

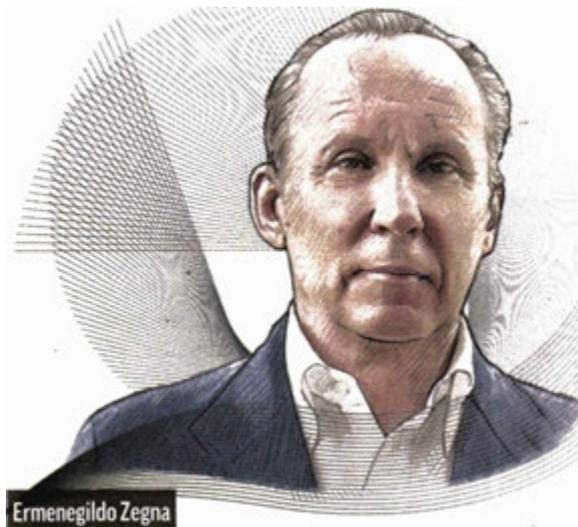
la penetración de seguros en México, donde actualmente solo un porcentaje menor de la población cuenta con seguros de Gastos Médicos Mayores.

Con una prima acumulada que asciende a cifras millonarias y millones de personas aseguradas, se refleja el potencial de crecimiento en este sector.

Durante la convención se discutirán estrategias para que más personas puedan acceder a seguros que protejan su economía, su vida y su salud, lo cual es crucial para el bienestar de la sociedad y la estabilidad financiera de los individuos y familias.



Ermenegildo Zegna, una historia familiar de éxito



Son muchos los frentes por los cuales **Ermenegildo “Gildo” Zegna, Chairman & CEO de Ermenegildo Zegna Group**, tiene porque estar orgulloso de lo que se ha hecho en más de 100 años de historia desde que fue creada la marca.

Luego de varios años de no visitar nuestro país, está convencido de que no sólo México, sino la región sigue siendo importante en la visión que tienen del negocio.

Pero más allá de eso, hay muchas historias que el grupo de origen italiano tiene que contar, en donde la familia ha sido pieza clave en muchos de los frentes en que trabajan por el bien común.

Uno de ellos y que pocos saben, y no tiene que ver directamente con la moda para caballeros, son los proyectos de cuidado del medio ambiente y la importancia de la biodiversidad que tienen en marcha hace ya varios años, y literal, le dan vida a un Oasis.

Me refiero a **Oasi Zegna**, que es un lugar en donde el legado de protección medioambiental y sostenibilidad con más de 110 años está a la vista de todos en su natal Italia, que es un amplio proyecto de reforestación en la árida ladera de la montaña que rodeaba su fábrica en los Alpes de Biella, en el Piamonte, al norte de Italia.

En esa zona, se comenzaron a plantar más de 500 mil árboles a lo largo de los años con el objetivo de enriquecer el territorio y la comunidad cercana, donde las relaciones entre el hombre, la montaña, la cultura y la naturaleza pudieran preservarse en beneficio de las generaciones futuras, nos contó Zegna de manera apasionada y convencido de su importancia.

Ahí, todos los empleados y visitas tienen actual-

mente un árbol con su nombre que está cumpliendo la misión de reforestar la zona. A la par, se creó la carretera Panorámica Zegna, ahora pública y conocida como la carretera 232, y ahí cerca está Oasi Zegna, mediante una minuciosa labor de reforestación, creando una interdependencia sostenible.

Este tema de reforestación, en un país como el nuestro con incendios activos por todos lados, quizás pudiera ser uno de los ejemplos a seguir por las empresas mexicanas.

Pero sobre la visión de los negocios, al ser la tercera generación Zegna al frente, y ya con una cuarta y quinta generaciones integrándose como parte de la historia, sobre los planes para México, así como su visión de la moda luego de la pandemia del Covid-19, del futuro de la marca y su integración a la Bolsa en Nueva York, les contaré a detalle la próxima semana.

Fallas y ¿hacks? en el SAT

Llegó el mes más temido para millones de contribuyentes mexicanos, pues más de 82 millones de personas físicas registradas deben presentar su declaración anual y con ello, algunos tienen

la esperanza de obtener una devolución de parte del **Servicio de Administración Tributaria (SAT)**, que lleva **Antonio Martínez Dagnino**.



Héctor Amaya

Si bien las personas morales registradas son mucho menos y se tuvieron problemas de saturación, el panorama para las personas físicas al menos en este arranque no se ve positivo, ya que los contadores reconocen que sigue habiendo algunas fallas.

Varios de los principales integrantes del **Ins-**

tituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP), que lleva **Héctor Amaya**, han reconocido que ya funcionan los aplicativos del SAT, pero no al 100 por ciento.

Rolando Silva, vicepresidente del IMCP, ha explicado que los contribuyentes reportan que se hace más de un intento para poder enviar la declaración; hablar de los cambios hechos es otro proceso, que nada más no fluye como debería en las páginas del SAT.

Algunos empresarios han señalado que les salieron los montos de su declaración actualizados.

En fin, el viacrucis fiscal comenzó y eso sin dejar de lado las diversas publicaciones hechas estos días, de que información de los contribuyentes fue vulnerada por *hackers*.

Mientras son peras o manzanas, a declarar.

Banxico, en proyecto global para mejorar sistema monetario

Son siete los bancos centrales elegidos para participar en este proyecto, y el Banco de México, que encabeza



Victoria Rodríguez

la gobernadora **Victoria Rodríguez**, fue incluido por parte del **Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés)**, en donde es gerente el mexicano **Agustín Carstens**, para participar en cómo la 'tokenización' puede mejorar el funcionamiento del sistema monetario.

El proyecto se llama Agorá y tendrá también la participación del Banco de Francia (en representación del Eurosistema), el Banco de Japón, el Banco de Corea, el Banco Nacional Suizo, el Banco de Inglaterra, la Reserva Federal de Nueva York y Banxico.

Todos trabajarán con empresas privadas financieras seleccionadas por **el Instituto de Finanzas Internacionales (IIF, por sus siglas en inglés)** para analizar en conjunto cómo se pueden mejorar las capacidades existentes y permitir nuevas, teniendo como eje fundamental a los bancos centrales.

Tener una nueva arquitectura para las infraestructuras del mercado financiero, conocida como *unified ledger*, propuesta por el BIS, pudiera mejorar el funcionamiento del sistema monetario y ofrecer nuevas soluciones utilizando contratos inteligentes y programación, algo que actualmente puede ser inviable.

Lo cierto es que es un proyecto interesante, en donde el talento mexicano dará sus mejores ideas.

90 años de EY México

Son un referente en muchas de las principales áreas de análisis, investigación y asesoría financiera, y cumplen nada más 90 años en México.



Manuel Solano

Todo está listo para que **Manuel Solano**, quien es el **socio director Regional de EY Latinoamérica y director general de EY México**, reúna a una gran lista no sólo de clientes, sino actores relevantes en la industria.

Eso sí, el encuentro que será la próxima semana será aprovechado también para que se intercambien ideas sobre las últimas tendencias en los negocios y el uso de inteligencia artificial en el mundo empresarial. Bien merecida la celebración por los 90 años.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.



Estados Unidos: proceso desinflacionario acerca una baja de tasas

El proceso desinflacionario estadounidense ha mostrado un muy buen progreso. Después de haber tocado un techo de 9.1% en junio de 2022, el crecimiento del índice de precios al consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) en febrero pasado fue de sólo 3.2% en su comparación anual. Más aún, ese mismo mes, el índice de gastos personales de consumo (PCE, por sus siglas en inglés), la medida de inflación que sigue la Reserva Federal (Fed), creció 2.5% anualmente.

En los noventa, la comisión encabezada por Michael Boskin, economista de la Universidad de Stanford, encontró que el CPI tiende a sobrerrepresentar la inflación y que el PCE constituye una mejor medida entre otras cosas porque refleja mejor los patrones de consumo de la gente. Por ejemplo, si el precio de un bien aumenta y los consumidores lo demandan menos, este ajuste no se verá reflejado en el CPI sino hasta que se vuelva a estimar la

canasta representativa del índice. Por su parte el PCE se calcula utilizando el consumo observado de las familias, por lo que no se presenta dicho problema.

Así, los datos de febrero muestran que la inflación ha registrado una reducción muy importante y si bien no ha alcanzado la meta de la Fed (2%), está muy cerca de hacerlo. De hecho, durante la década previa a la pandemia, la inflación se ubicó consistentemente por debajo del objetivo al grado de que la Fed estableció que su estrategia consistiría en lograr un nivel de inflación promedio de 2% durante periodos largos, tolerando incluso niveles de inflación temporales por encima de 2%. En ese sentido, la inflación de febrero no está lejos de donde la Fed la quería ubicar hace unos años.

La Fed, hasta ahora, ha obtenido un éxito mayor al haber logrado lo que hace un año pocos pensaban factible: que la inflación descendiera de forma considera-

ble, sin llevar a la economía a una recesión, el famoso *soft landing*. En las últimas décadas, al registrarse aumentos significativos en las tasas de política monetaria, y hay que recordar que este ciclo restrictivo ha sido el más pronunciado en los últimos cuarenta años, la economía siempre había entrado en recesión. Economistas de la talla de Larry Summers, ex secretario del Tesoro, habían considerado imposible llevar la inflación a niveles de 3% sin que al mismo tiempo la tasa de desempleo ascendiera a cerca del 8%.

Hoy que la inflación está por debajo de 3% y la tasa de desempleo sigue por debajo de 4% conviene preguntarse qué ha sido distinto en esta ocasión. Me parece que al menos hay tres factores que lo explican:

- Primero, que al inicio del ciclo de subidas existía un número muy elevado de vacantes en el mercado laboral (dos por cada persona desempleada). Tal como

lo vaticinó el miembro de la Fed Christopher Waller, las empresas pudieron hacer frente a los mayores costos del dinero reduciendo el número de vacantes y no despidiendo a trabajadores.

• Segundo, las familias acumularon niveles muy elevados de ahorro en exceso –llegó a equivaler a 10% del PIB– gracias a los propios patrones de ahorro que generó la pandemia y a los apoyos fiscales del gobierno, que les permitieron mantener sus niveles de consumo a pesar de las mayores tasas de interés

- Tercero, al inicio de la pandemia, cuando las tasas de política monetaria estaban en cero, las empresas obtuvieron montos muy importantes de crédito que en buena medida no han tenido que refinanciar a las tasas más

elevadas.

Todo lo anterior indica que el escenario más probable, es de un aterrizaje suave para la economía de Estados Unidos, si bien una recesión nunca se puede descartar.

La reducción observada en la inflación, me parece, permitirá a la Fed iniciar pronto un ciclo de bajadas. Hay quienes dicen que la economía sigue mostrando fortaleza y que ello pudiera acarrear eventuales presiones inflacionarias por lo que las tasas deben permanecer altas por más tiempo. Creo que esta visión ignora el hecho de que diversas medidas muestran que la productividad en Estados Unidos ha aumentado de manera notoria, lo que puede explicar que la economía crezca más, sin que ello genere mayor inflación.

Por tanto, me parece que lo más factible es que la Fed inicie un ciclo de bajadas en el verano, reduciendo las tasas cuatro veces en 25 puntos básicos en cada ocasión, de tal forma que terminemos el año con niveles de 4.5%. Ahí continuará un ciclo gradual de bajadas hasta llegar a niveles de entre 2.5% y 3%.

“La Fed ha obtenido un éxito mayor al haber logrado que la inflación descendiera de forma considerable, sin llevar a la economía a una recesión”



Una guía práctica para publicidad y derechos de autor en México

México es un país único en el mundo por su ubicación geográfica, por los tratados de libre comercio que ha celebrado y también por ser el hogar de más de ciento veinte millones de consumidores, por lo cual, resulta de la mayor trascendencia considerar los diversos requisitos legales de la publicidad en este mercado.

Una primera consideración son los derechos de autor y derechos conexos. En primera instancia, cualquier empresa en México debe de considerar que, en cualquier anuncio publicitario, es necesario identificar a los posibles titulares de derechos de autor para pactar la contraprestación por su comunicación pública.

Asimismo, la legislación mexicana y los tratados internacionales protegen los derechos conexos a personas que no crean la obra autoral, pero que realizan la inversión y asumen los riesgos de su fijación y distribución. Una misma obra puede tener diversos titulares



de derechos que deben autorizar su uso para poderla utilizar en publicidad.

Por tanto, se recomienda tener en consideración los siguientes puntos, para gestionar campañas de uso de imagen efectivas en el mercado.

Al momento de utilizar modelos u otras figuras en publicidad es recomendable pactar el uso de su imagen por escrito y a cambio de una contrapres-

tación, señalando los medios o canales de uso de imagen, el tiempo que durará la transmisión de los anuncios que la contengan, y otros aspectos relevantes para los involucrados.

En redes sociales se recomienda eliminar activamente los contenidos publicitarios que contengan obras ajenas, pues la autorización para su uso no puede exceder de tres años, de acuerdo con la Ley Federal del Derecho de Autor. Las personas que aparezcan en la publicidad también tendrían que volver a dar su autorización al tercer año de la primera comunicación del anuncio.

La disponibilidad en redes de los contenidos, posterior a su vigencia, podría presentar importantes riesgos legales tales como multas, indemnizaciones por daños y perjuicios e inclusive, en algunos casos, posibles responsabilidades penales.

La titularidad de los derechos de autor sobre los contenidos publicitarios creados

“La legislación mexicana y los tratados internacionales protegen los derechos conexos a personas que no crean la obra autoral, pero que realizan la inversión”

“Es esencial tener en mente que en México la publicidad debe ser veraz, comprobable y estar exenta de expresiones que induzcan o puedan inducir a error o confusión”

Las obras creadas bajo un contrato generan los derechos autorales en quien comisiona la obra, lo cual debe constar en contrato por escrito. Es importante que los contratos sean claros sobre la titularidad de

los derechos de autor y que se cuente con constancia sobre qué obras se crean al amparo de estos, en caso de que la ley asuma que los derechos de autor se refieren al autor del contenido publicitario y no a quienes pagaron por su creación.

La publicidad en México es sujeta a una estricta regulación por parte de la Ley Federal de Protección al Consumidor, entre otros ordenamientos legales, que pueden ser aplicables dependiendo del tipo de productos o servicios que se estén publicitando.

Es esencial tener en mente que en México la publicidad debe ser veraz, comprobable y estar exenta de expresiones que induzcan o puedan inducir a error o confusión. Además, que al realizarla los proveedores quedan obligados al cumplimiento de lo ofrecido frente a los consumidores. Por estos motivos, publicidades que serían lícitas y permisibles en otros territorios, no necesariamente lo serán en México.

Por todo lo anterior, la comunicación de publicidad en México representa una serie de posibles riesgos jurídicos que toda empresa debe conocer, a modo de evitar conflictos de negocio, imagen o reputación.



Posición financiera neta

Una de las discusiones recientes más interesantes sobre las finanzas públicas se refiere a la evolución del endeudamiento público del sector público federal. Esto se debe a que, en nuestro país, de forma sobradamente justificada, existe un recelo generalizado sobre los riesgos que tiene para el bienestar de la población un manejo desordenado y opaco de las cuentas públicas. Ejemplos de crisis económicas ocasionadas o exacerbadas por un manejo irresponsable de las cuentas públicas son numerosos en la historia económica de México en la segunda mitad del siglo XX, de ahí que sea ampliamente compartido entre la población el deseo por preservar un marco de responsabilidad fiscal riguroso.

Ciertamente, para la mayoría de la población este manejo se enfoca fundamentalmente en el nivel de endeudamiento del país. De tal forma que un mayor nivel de deuda se percibe de forma negativa, independientemente del destino que tengan los recursos, y una reducción del mismo nivel como algo deseable,

más allá de la estructura propia de los vencimientos y las condiciones de esa deuda. Es decir, la discusión se ha sobresimplificado a un análisis normativo que nos impide profundizar en los verdaderos aspectos que pueden ser riesgosos sobre la deuda pública del país.

México, a diferencia de otros países, tiene dos peculiaridades en el reporte de su deuda. En primer lugar, reporta una cifra de deuda del sector público federal, esto es, la del gobierno federal, las empresas públicas como Pemex y CFE, y otros organismos

públicos. En los reportes habituales de deuda de la Secretaría de Hacienda no se contabiliza la deuda subnacional, como la de las entidades federativas, los municipios u otros organismos públicos; lo que sí ocurre en otros países. En segundo lugar, aunque la Secretaría de Hacienda publica cifras de los saldos de la deuda pública en términos brutos y netos, le brinda mayor atención al segundo. Es decir, al monto total de deuda de mercado que ha emitido, y se mantiene vigente, le resta el saldo de los

activos financieros a favor del gobierno federal y sus organismos. De este modo, la cifra de deuda “descuenta” el valor de los activos financieros a favor, como los fideicomisos, para divulgar un monto de endeudamiento “neto” de esa posición a favor.

De este modo, cuando discutimos sobre el monto de la deuda pública, que al cierre de 2023 registró un valor de 46.8% del PIB, estamos debatiendo sobre una métrica del saldo muy específica: la del sector público federal y en términos netos, que combina efectos tanto de la emisión de deuda adicional, como del uso o acumulación de activos financieros. Además, precisamente porque se reporta en términos del PIB, también captura el desempeño del crecimiento económico y la inflación del país, que determinan el crecimiento que tiene la base nominal sobre la cual se calcula ese porcentaje.

Sin embargo, pese a que la discusión sobre la deuda pública resulta muy útil como punto de partida, hay un aspecto del manejo de las finanzas públicas que ha hecho esta administración

que no debe pasar desapercibido: el uso de los recursos disponibles en los diferentes fideicomisos del gobierno federal, muchos de estos dispuestos a través de la extinción de distintos fondos.

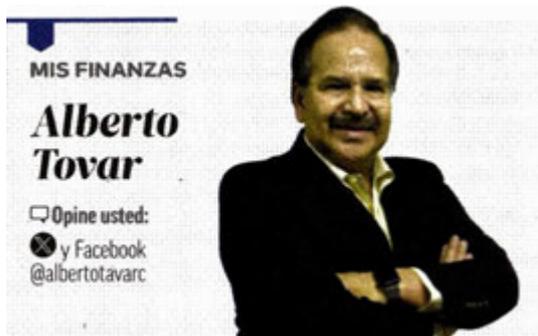
El proceso de extinción es criticable en sí mismo porque el destino de los recursos que administran quedó desprotegido en la mayoría de los casos. Al extinguir los fideicomisos que servían como soporte presupuestario para diferentes tareas, como la atención de desastres naturales o las pensiones de ciertos trabajadores, no se crearon nuevos mecanismos que reemplazaran por completo sus necesidades de gasto. De igual modo, se perdieron las reservas de largo plazo que eran útiles para hacerle frente a eventos extraordina-

rios de riesgo que típicamente requieren más recursos cuando se materializan.

Así, cuando analizamos el efecto conjunto no solo del endeudamiento sino del uso de los activos financieros estamos teniendo una discusión sobre la posición financiera neta del sector público federal, es decir, sobre el balance de ambos elementos. Bajo ese ángulo, los datos de la Secretaría de Hacienda muestran que, al cierre de 2018, cuando esta administración federal iniciaba su encargo, la posición financiera neta del sector público era de 43.2% del PIB, que resultaba de restar 22.1 puntos del PIB en activos a los 65.3 puntos del PIB en pasivos, entre los cuales está la deuda de mercado.

Las propias cifras de Hacienda exhiben el deterioro de las finanzas públicas bajo este ángulo.

Al cierre de 2023, la posición financiera neta se incrementó a 46.9% del PIB, en parte porque el saldo de los pasivos incrementó a 67 puntos del PIB, pero también porque los activos disminuyeron a 20.1 puntos del PIB. Es decir, en los primeros 5 años de esta administración el saldo de los pasivos se incrementó en 1.7 puntos del PIB, mientras que los activos bajaron en 2 puntos más, lo que ocasionó el deterioro de la posición financiera neta en 3.7 puntos del PIB. Por ahora, ese ha sido el saldo observado para el deterioro de las finanzas públicas federales, uno que también limitará el margen de acción para el próximo gobierno.



No subestimes el poder de un seguro en tu juventud

Es necesario fortalecer la cultura de seguros en México, pues más allá de la mera protección patrimonial frente a eventos inesperados, estos instrumentos juegan un papel crucial en la estrategia de planificación económica sostenible. Así lo dice Rubén Illescas, director del Grupo Interesse, entidad especializada en la prestación de servicios corporativos de corretaje de seguros y fianzas.

En entrevista en el *podcast* de Dinero y Felicidad, Illescas subraya la trascendencia de que los sectores jóvenes de la población contemplen la contratación de seguros, poniendo de relieve que el momento más propicio para ello es cuando se goza de buena salud, lo que permite acceder a una cobertura amplia y efectiva ante cualquier contingencia médica o accidente.

Llama la atención sobre los costos que acarrearán tratamientos médicos especializados, como los requeridos por un día de cuidados intensivos. Esta situación pone de manifiesto la importancia de contar con una cobertura adecuada.

En relación con los seguros corporativos, advierte sobre cómo los cambios laborales pueden influir negativamente en la continuidad de la protección, en particular para aquellos que padecen condiciones preexistentes.

Aconseja a los ejecutivos a realizar preguntas

clave a sus departamentos de recursos humanos, indagando sobre la posibilidad de transferir la antigüedad acumulada en seguros corporativos anteriores al cambiar de empleo y la factibilidad de retener la cobertura una vez que se deja la empresa. La ausencia de claridad en estos aspectos deriva en situaciones adversas, en las que las personas, al pasar a otro trabajo o jubilarse, se vean desamparados y expuestos a los elevados costos de los tratamientos médicos.

Señala que muchos empleados desconocen que, al cesar su relación laboral con una empresa, podrían denegarles la cobertura por parte de las nuevas pólizas individuales.

Más que una simple transacción financiera, los seguros deben considerarse como una inversión en la paz mental y la tranquilidad. Su contratación brinda protección contra imprevistos y constituye una adquisición con un valor incalculable cuando se enfrentan eventos que comprometen no solo el patrimonio, sino la estabilidad emocional propia y la de los seres queridos.

Si te interesa escuchar la entrevista completa puedes hacerlo en el Podcast 'Dinero y Felicidad' en las principales plataformas como Spotify y Apple Podcast, entre otras."

¿Qué decisiones has tomado o planeas tomar al respecto? Coméntame en Instagram:

@atovar.castro



Educación y tecnología: el caso de XCAANDA en la sierra de Oaxaca

XCAANDA es un proyecto emblemático que significa "esperanza" en zapoteco, y que se inició en la sierra de Oaxaca. Durante los últimos 5 años, ha llevado a cabo la implementación de un modelo educativo innovador, destinado a proporcionar a niñas, niños, adolescentes, maestras y maestros un nuevo ecosistema de aprendizaje. Este proyecto surgió en el Laboratorio de Educación de México Posibles en 2018, impulsado por mujeres y hombres comprometidos con la educación del país.

A pesar de los desafíos planteados por la pandemia, XCAANDA se hizo realidad en la escuela Primaria Gustavo Díaz Ordaz de Santiago Quiavijolo, en Oaxaca. Destacó como la única escuela abierta en toda la entidad durante la pandemia, demostrando el poder de una comunidad comprometida con la integración de tecnología y educación. Una alumna de la escuela expresó su deseo de conocer el mundo y ser conocida por él, reflejando la ambición



y la determinación inculcadas por XCAANDA.

En un contexto donde persisten las carencias en el sistema educativo mexicano, millones de personas anhelan oportunidades para construir un futuro mejor. XCAANDA encarna la pasión, el compromiso y la resiliencia, al tiempo que promueve múltiples saberes. Considera la tecnología como una herramienta para fomentar el

pensamiento crítico, creativo y matemático, transformando así la forma en que se percibe y se utiliza en el ámbito educativo.

XCAANDA desafía el estatus quo al diseñar experiencias de aprendizaje significativas que abordan desafíos locales y globales. Las mejoras observadas en los indicadores de resiliencia y competencias sociales en las niñas y niños evidencian el impacto positivo de este enfoque. Además, el compromiso y la renovada valoración de las maestras y maestros refuerzan la confianza en las instituciones educativas y su capacidad para impulsar el cambio.

Aunque enfrentó diversos obstáculos, XCAANDA ha logrado un incremento significativo en la matrícula escolar y ha despertado un nuevo sentido de esperanza y empoderamiento en la comunidad. Esta experiencia demuestra que la transformación educativa es posible, incluso en entornos desfavorecidos. Es hora de visibilizar el impacto de XCAANDA y compartir cómo una escuela

***“XCAANDA
ha logrado un
incremento
significativo en la
matrícula escolar
y ha despertado
un nuevo sentido
de esperanza y
empoderamiento en
la comunidad”***

***“Esta experiencia
demuestra que la
transformación
educativa es
posible, incluso
en entornos
desfavorecidos. Es
hora de visibilizar
el impacto de
XCAANDA...”***

puede cambiar una comunidad,
recuperando así el potencial
educativo de un territorio.

[https://m.facebook.com/p/
Escuela-Primaria-Biling%-
C3%BCe-Gustavo-D%C3%A-
Dáz-Ordáz-100066742969064/](https://m.facebook.com/p/Escuela-Primaria-Biling%C3%BCe-Gustavo-D%C3%A1z-Ordáz-100066742969064/)



Project Syndicate

Por Aaron Glasserman y Monica Greco

EU no debe prohibir TikTok, sino garantizar la privacidad de la información

• Los formuladores de políticas estadounidenses, en una rara muestra de bipartidismo, están intentando prohibir TikTok, porque, según afirman, permite a China “vigilar e influir en el público estadounidense”. Pero la aplicación es sólo una pequeña parte de un problema mucho mayor: la falta de un modelo afirmativo de gobernanza de datos que proteja la privacidad y las libertades civiles.

CAMBRIDGE. La semana pasada, la Cámara de Representantes de Estados Unidos aprobó la Ley de Protección de los Estadounidenses contra Aplicaciones Controladas por Adversarios Extranjeros (Protecting Americans from Foreign Adversary Controlled Applications Act), y no es ningún secreto que el proyecto de ley apunta a TikTok. Esa plataforma para compartir videos, tremendamente popular, es propiedad de ByteDance, una empresa con sede en Pekín —que está, por lo tanto, sujeta a la legislación de la República Popular China y, posiblemente, al control del Partido Comunista de China (PCCh), a pesar de que los ejecutivos de la empresa aseguran lo contrario.

Si el Senado aprueba el proyecto y el presidente Joe Biden lo convierte en ley

(como dijo que hará), ByteDance tendría que vender TikTok a una empresa de otro país dentro de los siguientes seis meses, o quedaría prohibida en las tiendas de aplicaciones estadounidenses. El motivo, según los promotores bipartidistas de la ley —entre quienes se cuentan el presidente y el coordinador de la bancada minoritaria de la Comisión de la Cámara de Representantes sobre el Partido Comunista Chino— es que TikTok socava la democracia y amenaza la seguridad nacional, ya que permite a China “vigilar al público estadounidense e influir sobre él”.

Ciertamente, TikTok implica riesgos para los usuarios estadounidenses, pero la aplicación es sólo una pequeña parte de un problema mucho mayor: la falta de un modelo afirmativo de privacidad de la información que proteja la privacidad y

las libertades civiles. Al centrarse en TikTok los responsables políticos estadounidenses

sólo benefician a los competidores de esa empresa, y restan impulso a los esfuerzos para implementar normativas sobre la transparencia de los algoritmos y la información.

Quienes apoyan el proyecto de ley se basan en dos argumentos: el primero es que TikTok es una máquina de propaganda que permite al PCCh inundar a su gigantesca base de usuarios con desinformación, favorable a China o que puede ser perjudicial por otros motivos, lo que pone en peligro a la seguridad nacional estadounidense. Por supuesto, el PCCh desea controlar la imagen de China en el mundo: según las declaraciones del Departamento de Estado en 2023, “Pekín procura maximizar el alcance de los contenidos falsos o sesgados a favor de la RPC”. Por ello, el

presidente chino Xi Jinping exhortó reiteradamente al aparato de propaganda de su país y a sus ciudadanos a “contar bien la historia china”.

Pero es fácil exagerar el peligro que implica la propaganda China, y su eficacia. Hasta el momento, la historia bien contada de China ha caído en oídos sordos (al menos en EU, donde la necesidad de contrarrestar la amenaza china es uno de los pocos puntos en los que coinciden los republicanos y demócratas). China carece, además, de exportaciones culturales como productos equivalentes al anime japonés o al K-pop surcoreano, y la cantidad de inscritos en los cursos de mandarín de las universidades estadounidenses viene cayendo desde hace años, lo que afecta aún más al poder suave de China.

Además, si China usa TikTok para mejorar su imagen en el extranjero, lo hace terriblemente. La actitud de muchos países occidentales hacia ese país es, en gran medida, y cada vez más, negativa, lo que refleja su reputación de matón autoritario, sus atroces violaciones de los derechos humanos y su vinculación con la pandemia del Covid-19.

Una cuestión relacionada es que China puede manipular los contenidos de TikTok y eliminar videos con narrativas anti-PCCh y perspectivas que “no cuentan bien su historia”. De hecho, se trata de un componente bien documentado de la estrategia mediática del país: los investigadores de la Universidad de Rutgers detectaron hace poco que la representación de las cuestiones políticamente sensibles para China era menor en TikTok que en Instagram.

Los propagandistas chinos pueden, de

igual manera, difundir contenidos incendiarios para aumentar el resentimiento y sembrar divisiones en la sociedad estadounidense, algo de lo que se acusó a Rusia en los últimos años. Sin embargo, el caso ruso —que implicó a Facebook y Twitter (ahora X)— demuestra que el problema difícilmente se limite a TikTok o a los adversarios extranjeros: numerosos estudios han demostrado que las redes sociales pueden normalizar comportamientos peligrosos y alentar discursos que incitan al odio, especialmente entre los adolescentes. El desafío de la alienación acelerada por los algoritmos va más allá de TikTok; enfocarse en esa aplicación no es la solución.

Eso nos lleva a la segunda afirmación de los responsables políticos estadounidenses: TikTok proporciona datos de los estadounidenses al PCCh, incluso aunque estén almacenados en EU. La seguridad de los datos es, sin duda, una cuestión muy preocupante, sobre todo porque los usuarios de internet pueden ser vulnerables a la explotación y vigilancia por parte de los regímenes autoritarios. Pero en el mundo no escasean los corredores de datos con poca o nula regulación, muchos de los cuales operan abiertamente en EU y otras democracias liberales. Prohibir TikTok no cambiará el hecho de que tanto las empresas privadas como las agencias estatales tienen un poder tremendo para recopilar y almacenar datos sobre casi todos los aspectos de nuestras vidas. Y obligar a ByteDance a deshacerse de TikTok simplemente pondrá los datos recopilados por esa aplicación en manos de otro actor. Sería ingenuo suponer que esos actores tienen buenas intenciones simplemente porque no están directamente

vinculados con el Estado chino.

Tratar a la desinformación y la inseguridad de los datos como problemas específicos de TikTok beneficia a sus rivales, como Meta, y a quienes procuran convertir a la preocupación por la seguridad nacional en un arma para evitar la regulación de todo el sector. Lo irónico es que eso juega a favor de los chinos que afirman que la democracia estadounidense es una farsa y ha sido corrompida por los intereses empresariales y los lobistas. Más aún, se podría entender como una hipocresía, ya que EU manifestó su repulsa por la prohibición de plataformas en otros países (como la suspensión de Twitter en Nigeria en 2021) y afirmó que eso atentaba contra la libertad de expresión y el acceso a la información, fundamentales para la democracia.

La verdadera amenaza de TikTok es mucho mayor, y está enraizada mucho más profundamente, de lo que los estadounidenses responsables de las políticas desean admitir: se trata de la recopilación y el tráfico no regulados de información personal al servicio de la rentabilidad privada y el control estatal. Para solucionar ese problema, los legisladores deben trabajar junto con la sociedad civil en pos de lo que muchos han sugerido: desarrollar un modelo afirmativo para la privacidad de la información, que garantice las libertades civiles, exija la transparencia de los algoritmos y empodere al ciudadano común para entender la manera en que las entidades corporativas y gubernamentales usan sus datos. En ausencia de esas reformas estructurales, la prohibición de TikTok será poco más que un triunfo vacío, de un Congreso paralizado.



Pesimismo poscapitalista

• **Ante la elección entre el capitalismo parasitario y el neofascismo emergente, no sorprende que las sociedades occidentales sean cada vez más pesimistas. Si bien el pesimismo ha invadido épocas anteriores, el estado de ánimo actual se sustenta, y en parte se define, por la ausencia de una visión redentora.**



LONDRES. En 2023, el crítico literario Fredric Jameson observó brillantemente que “es más fácil imaginar el fin del mundo que el fin del capitalismo”. Por primera vez en dos siglos, observó, se veía al capitalismo como algo destructivo e irreversible. La pérdida de la fe en la posibilidad de un futuro poscapitalista ha alimentado un pesimismo profundo.

Esta desesperación prevaleciente evoca el ensayo de 1930 de John Maynard Keynes, “Las posibilidades económicas de nuestros nietos”, en el que advertía sobre los “dos errores opuestos del pesimismo”. El primero era el pesimismo “de los revolucionarios que piensan que las cosas están tan mal que nada nos puede salvar si no un cambio violento”. El segundo era el pesimismo de los reaccionarios que consideran que las estructuras económicas y sociales son “tan

precarias que no debemos arriesgarnos a ningún experimento”.

En respuesta a los pesimismos de su época, Keynes ofrecía una visión alternativa que predecía que la tecnología introduciría una era de abundancia sin precedentes. En el lapso de un siglo, sostenía, el continuo progreso tecnológico elevaría los estándares de vida, al menos en el mundo civilizado, entre 4 y 8 veces por encima de cómo eran en los años 1920. Esto permitiría que los nietos de su generación trabajaran una fracción de las horas que habrían trabajado sus ancestros.

La teoría del empleo de corto plazo por la cual Keynes es muy reconocido era parte de esta visión más amplia de la utopía tecnológica. En su opinión, administrar la economía en su capacidad máxima era la ruta más rápida para pasar de la necesidad a la libertad.

Una vez que alcanzamos este objetivo, la “dentistería” económica que preocupaba

a Keynes se volvería redundante. Nuestra atención luego podría virar a “nuestros problemas reales”, los de “la vida y las relaciones humanas, la creación, el comportamiento y la religión”.

Si bien para Keynes las ideas de Karl Marx eran incomprensibles, su visión de un futuro poscapitalista se asemejaba a la de Marx en *La ideología alemana*. Marx consideraba que el capitalismo era un medio para resolver el problema de la producción, mientras que el comunismo era visto como una manera de administrar la distribución, lo que eliminaba así la necesidad de una división de la mano de obra.

Al igual que Keynes, la visión del futuro de Marx abogaba por el aficionado cultivado, un rol tradicionalmente reservado para la aristocracia. Marx avizoraba una sociedad en la que uno pudiera “cazar por la mañana, pescar por la tarde, criar ganado por

la noche" y "criticar después de cenar", sin estar confinado al rol de cazador, pescador, pastor o crítico. Al igual que Keynes, veía al capitalismo como un calvario que la humanidad tenía que transitar para que se pudiera democratizar la buena vida.

Si bien Keynes y Marx veían al capitalismo como un mal necesario, ambos se oponían a los esfuerzos apresurados por abolirlo o por interferir demasiado enérgicamente en su mecanismo. Keynes advertía sobre el desmantelamiento prematuro del sistema capitalista a través de la redistribución de la riqueza y del ingreso, mientras que Marx creía que los intentos reformistas por humanizar al capitalismo no harían más que demorar la revolución. Estas posturas rígidas, en definitiva, resultaron ser demasiado extremas para los keynesianos y los socialistas que pretendían establecer democracias sociales keynesianas a mediados del siglo XX.

Pero, a pesar de sus visiones utópicas de un mundo poscapitalista, Keynes y Marx tenían visiones esencialmente diferentes de cómo superar al "monstruo" capitalista, producto de sus distintas interpretaciones del sistema. Para Keynes, el capitalismo era una deformación espiritual que se había propagado por la civilización occidental por el vector del puritanismo y que, naturalmente, se extinguiría una vez que dejara de ser necesario. En una era de abundancia, "al amor por el

dinero como una posesión, a diferencia del amor por el dinero como un medio para los placeres y las realidades de la vida, se lo reconocería por lo que es", una "morbilidad un tanto desagradable" que uno "entrega con un escalofrío a los especialistas en enfermedades mentales".

Marx, por el contrario, no veía al capitalismo como una aflicción psicológica; lo veía, más bien, como un sistema político y social en el que la clase capitalista monopolizaba la propiedad y el control de la tierra y del capital. Este dominio permitía a los capitalistas extraer un valor adicional de los trabajadores, cuyo único bien vendible era su fuerza de trabajo. El capitalismo, sostenía Marx, no desaparecería así nomás; tendría que ser derrocado, pero no antes de que se hubiera alcanzado plenamente su potencial creativo.

El retrato del capitalismo de Marx como una fuerza creadora estaba arraigado en la dialéctica de Hegel e influenciado significativamente por la novela de Mary Shelley de 1818 *Frankenstein o el moderno Prometeo*. Otra fuente de inspiración fue *Fausto* de Goethe, donde Mefistófeles es caracterizado como un ejecutor diligente del plan de Dios para la redención humana.

En muchos sentidos, el pesimismo de hoy es más profundo que el que Keynes identificaba en 1930. Los revolucionarios izquierdistas todavía añoran una caída del capitalismo,

pero no han sabido ofrecer una alternativa política viable desde el colapso del comunismo soviético. Por su parte, el conservadurismo ha evolucionado en la "derecha radical", caracterizada por el resentimiento y el chauvinismo, pero que carece de una visión coherente para un futuro armonioso. Ninguna de las partes parece ofrecer una luz al final del túnel.

Es la falta de una visión redentora lo que sostiene, y en parte define, el pesimismo prevaleciente de hoy. Mientras que Keynes y Marx creían en el poder emancipador de las máquinas, la tecnología hoy es vista, en general, como una amenaza, aún si la tecnología y nuestro futuro siguen profundamente entrelazados. De la misma manera, Keynes y Marx suponían que el capitalismo caería mucho antes de que la naturaleza se rebelara en contra de su explotación; ahora enfrentamos la amenaza existencial del cambio climático, con pocas esperanzas de un esfuerzo global exitoso para combatirlo. Más alarmante aún es el hecho de que la confianza pública en la capacidad de los sistemas democráticos para ofrecer un progreso significativo se está erosionando a pasos acelerados.

Frente a una opción entre capitalismo parasitario y neofascismo emergente, el pesimismo es razonable. Pero considerando que ni el fin del mundo ni el fin del capitalismo parecen inminentes, sigue vigente el interrogante: ¿adónde vamos de ahora en más?





Economía conductual

Raúl Martínez Solarez

✉ raul@martinezsolaes.com.mx

Exceso de confianza, género y decisiones de inversión

Usualmente pensamos que las decisiones de inversión se realizan desde una perspectiva analítica, que pondera los riesgos asociados a las inversiones, que compara contra otras inversiones para medir el retorno y riesgos asociados, así como los factores técnicos mínimos para comprender la naturaleza de la inversión y los elementos potenciales del entorno que pueden afectar el desempeño de esta.

Sin embargo, la literatura económica particularmente la relacionada con investigación empírica de economía del comportamiento; ha dado probadas muestras de que las decisiones de inversión frecuentemente son afectadas por factores que demerita su calidad o generan desviaciones significativas sobre lo que deberían de ser modelos analíticos y objetivos de decisión, generando frecuentemente decisiones subóptimas.

Esto ocurre a nivel de individuos, pero también de forma institucional en organizaciones con grupos de personas decidiendo. Algunos análisis recientes muestran que, por ejemplo, un altísimo porcentaje de las llamadas compañías unicornio (que alcanzan una valuación superior a los 1,000 millones de dólares), fracasan durante los primeros años de operación posteriores al levantamiento de capital, ya sea porque no alcanzan los parámetros esperados de crecimiento y rentabilidad o porque incluso terminan quebrando, haciendo perder sumas muy importantes de dinero a los inversionistas institucionales.

Uno de los factores que se asocian a esta mala calidad de las decisiones financieras y de inversión, es el exceso de confianza. Múltiples estudios han demostrado que, cuando los inversionistas, ya sea personas o grupos en instituciones, presentan exceso de confianza, la calidad de las inversiones tiende a generar con mucha frecuencia resultados negativos.

El exceso de confianza se interpreta como la desviación que existe entre la auto percepción de la confiabilidad de las decisiones que se toman, respecto del resultado real que estas tienen. En el estudio "Male and overconfident groups overinvest due to inflated perceived ability to beat the odds", de Rener et al, se hizo un análisis del factor de sobre confianza en las decisiones de grupos, así como de la forma en que el género de los participantes influye en la presencia del fenómeno de sobre desconfianza.

Mediante distintos estudios experimentales, se analizó como la presencia de personas con más rasgo de sobre desconfianza o mayor proporción de hombres en los grupos que tomaron las decisiones, tienden a generar una falsa percepción de que se tiene la capacidad para sobrepasar las probabilidades por encima del promedio y, consecuentemente, se toman decisiones de riesgo que generan inversiones subóptimas o incluso pérdidas.

El estudio encontró que los hombres tienden a generar en mayor medida que las mujeres (aunque el fenómeno no está ausente en

estas), una percepción de exceso de confianza que les lleva a pensar que pueden tener un desempeño en cuanto a los rendimientos de sus inversiones, superior a los promedios.

La diferencia en cuando a la proporción de participantes por género, en parte se explica según el estudio, porque las mujeres tienden a pensar que las habilidades del grupo son en promedio mayores que las que individualmente tienen; mientras que los hombres tienden a pensar más frecuentemente que sus habilidades individuales como inversionistas y analizando la información, son superiores a las capacidades promedio del grupo.

Este fenómeno resulta relevante porque al no aplicar específicamente a personas no profesionales de la inversión, sino también a grupos de profesionales dedicados a estos temas, pueden presentarse decisiones incorrectas que comprometen la rentabilidad de fondos de recursos de importancia fundamental. Si pensamos por ejemplo en los grandes administradores de fondos, como los fondos de pensiones a nivel mundial, esto haría suponer que esquemas equitativos de género en los órganos de decisión y de análisis de riesgo/rentabilidad potencial de las inversiones, pueden beneficiarían los retornos promedio de estos fondos institucionales.

"Generalmente confiamos demasiado en nuestras opiniones, impresiones y juicios".

**Daniel Kahneman,
Premio Nobel de Economía**



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomares@gmail.com

¿Está listo México para dejar de exportar petróleo?

Una noticia que difundieron en días pasados Reuters y Bloomberg en el sentido de que Pemex dejaría de exportar 436 mil barriles diarios de crudo a partir de este mes de abril del 2024, hizo sonar las alarmas.

Y obviamente, se agolparon las preguntas:

¿Está listo México para dejar de exportar crudo? ¿Ya tiene la capacidad para refinar y producir la gasolina que consume

¿Es viable dejar de exportar? ¿Cuántas divisas dejará de recibir el país por la cancelación parcial de las exportaciones petroleras? ¿Cuánta capacidad tiene el Sistema Nacional de Refinación (SNR) para producir gasolinas?

Son dudas que tendrán que irse despejando. Para empezar, vale la pena comenzar con la información difundida.

En primer lugar hay que decir que las notas coinciden con la intención del presidente **Andrés Manuel López Obrador** de que Pemex deje de exportar crudo para producir gasolina y dejar de importarla.

Es una intención, cuya fecha de cumplimiento ha variado. Cuando se formalizó la compra de las acciones de Deer Park a principios del 2022, el Jefe del Ejecutivo aseguró que en 2023 México dejaría de exportar petróleo. El año pasado, modificó su pronóstico. Afirmó que sería en 2024.

El "rescate de la soberanía energética" y la producción en México de las gasolinas —que hasta la fecha se importan en alrededor del 70% de lo que se consume localmente—, basado en el esquema de refinación, han sido uno de los principales objetivos del gobierno lopezobradorista.

El Presidente de México ha dicho que su "plan es ya no vender naranjas para comprar jugo, sino lograr la autosuficien-

cia energética".

¿Cuánto ha invertido el gobierno en su modelo de refinación

Apenas en enero de este año, el Jefe del Ejecutivo señaló que durante su gobierno se han invertido, cada año, 12 mil millones de pesos para modernizar las refinerías y aseveró que se ha elevado del 38% al 65% su capacidad de producción.

Más los casi 600 millones de dólares que se invirtieron en la compra de las acciones que el gobierno de México no poseía en Deer Park.

Más los entre 16 y 17 mil millones de dólares que costó la construcción de la refinería de Dos Bocas, que hasta ahora, todavía no ha podido refinar un barril de crudo.

Las palabras del presidente lopezobradorador y sus decisiones en el sector energético, dejan clara la ruta que está siguiendo.

Sin embargo, ¿es posible que Pemex deje de exportar petróleo tal y como lo informaron Reuters y Bloomberg?

Para el experto en energía, **Gonzalo Monroy**, "es muy posible que esta anticipación de menos exportaciones, solo sea una llamada de petate".

¿Por qué? Porque —explica— "cada vez que el Sistema Nacional de Refinación llega o se acerca al 1 millón de barriles diarios de petróleo de proceso de crudo, revienta... y regresa a sus niveles de menos de 800 mil barriles diarios de petróleo. Monroy apunta que esta noticia, originalmente, se genera en un pedimento de Pemex Transformación Industrial ó Pemex TRI a Petróleos Mexicanos Internacional (PMI) —la encargada de vender o comprar petróleo o derivados en el extranjero— para que le manden más petróleo al SNR, lo que implicaría un volumen de 400 mil barriles diarios de petróleo menos de exportaciones.

El experto reitera que cada vez que el Sistema Nacional de Refinación llega o se acerca al 1 millón de barriles diarios de petróleo de proceso de crudo, "revienta".

"Es muy posible que esta anticipación de menos exportaciones solo sea una llamada de petate", insiste.

"Lo más probable es que en una semana se vuelva a caer el SNR y el pedimento quede sin efecto", pronostica.

Descarta también que el mayor volumen de petróleo que se está requiriendo sea para la refinería de Dos Bocas. Si todo sale bien, su construcción terminará en diciembre de este año 2024 y entonces iniciarán pruebas.

El especialista en materia energética, **Carlos Flores**, considera que de confirmarse la noticia, sería una decisión equivocada por partida doble.

Porque los precios del barril de crudo en el mercado internacional están por encima de los 80 dólares y suspender las exportaciones implicaría para Pemex dejar de percibir los ingresos respectivos. Sería muy alto el costo de oportunidad.

Pemex no sólo dejaría de ganar dinero, sino que adicionalmente perdería, porque a la fecha Pemex pierde por cada barril de petróleo que refina.

Flores opina que la justificación para una decisión como esta no es técnica, financiera o económica. Es una decisión exclusivamente política. Hasta ahí las opiniones de especialistas.

Veremos si se confirma o no la noticia de que México dejará de exportar petróleo.

Por lo pronto, hay muchas preguntas que merecerían una respuesta, antes de que se concrete la intención de dejar de exportar petróleo para producir gasolinas.

Todo indica que todavía no estamos listos para dejar de vender naranjas y dejar de comprar jugo. Al tiempo.



Fintech Focuz recaba 700,000 dólares

- Orbia contrata crédito de 1,400 mdd
- Fibra Danhos instalará paneles solares
- Cementos Moctezuma cambia de imagen

Focuz, una fintech uruguayo-chilena que desarrolla software para soluciones de ventas, recabó 700,000 dólares con una ronda presemilla que servirá para iniciar operaciones en tres países de América Latina.

En la ronda participaron inversionistas como Carabela VC, MGVCapital, Kuiper VC e Invariantes, que inyectaron recursos para lanzar la plataforma de la compañía en los mercados de México, Chile y Colombia.

Esta fue la primera ronda de inversión de la compañía, que fue fundada en 2023 por Gabriel García da Rosa y Claudia Van Os, que fueron respectivamente VP de Crecimiento y Líder del equipo de administración y cobranzas del unicornio mexicano Nowports.

Orbia Advance Corporation, comercializadora de productos petroquímicos y otras soluciones medioambientales, contrató un crédito revolvente por 1,400 millones de dólares, que será empleado para refinanciar otro préstamo contratado en 2019 y para fines corporativos en general.

La empresa dijo que este nuevo crédito tendrá un vencimiento a cinco años, sin revelar el interés que pagará. No obstante, reveló que el costo estuvo en línea con las notas de grado de inversión que tiene con las calificadoras Standard & Poor's, Fitch Ratings y Moody's.

Este nuevo crédito le fue otorgado en dos monedas, que permiten una mayor diversificación y brinda mejores oportunidades para mitigar riesgos, además de que ofrece la posibilidad de que participen acreditados adicionales en la estructu-

ra, fomentando con ello un mayor respaldo financiero dentro del grupo.

Fibra Danhos, un fideicomiso de inversión en bienes raíces diversificado, inició con la instalación de un sistema fotovoltaico que le permitirá energizar a nueve de sus establecimientos.

La compañía dijo que esta instalación tendrá una capacidad instalada de 6.02 megavatios pico (MWp), que le permitirán generar 20% de sus necesidades con energía limpia.

Además, la instalación, que finalizaría a mediados de este año, le permitirá reducir la emisión anual de 3,795 toneladas de emisiones de efecto invernadero.

Cementos Moctezuma, una compañía mexicana dedicada a la producción, distribución y comercialización de cemento, concreto y agregados, dijo que comenzó a envasar sacos de 25 kilogramos para cumplir con una norma oficial sobre entornos laborales más saludables, seguros e higiénicos, que entró en vigor el 31 de marzo de este año.

La cementera dijo que desde el año pasado comenzó la transición de empaquetar sacos de 50 a 25 kilos en toda su gama de productos CPC 30 R, CPC 30 RS y Mortero Moctezuma, los cuales ya se encuentran disponibles en 80% del territorio mexicano.

Cementos Moctezuma dijo que con esto se convirtió en la primera empresa cementera que contará con todos sus productos envasados en la nueva presentación de kilos acorde con la regulación.

**BRÚJULA ECONÓMICA****FINANZAS PÚBLICAS 2025: AJUSTE ANUNCIADO**

POR ARTURO VIEYRA

Los Pre-Criterios de política económica publicados por la Secretaría de Hacienda constituyen el documento que abre la discusión sobre el posible rumbo del quehacer de las políticas públicas para el año siguiente, a la vez que se realiza una revisión de las premisas fiscales para este año 2024.

Los recientes lineamientos marcados por el documento oficial son relevantes en dos sentidos. El primero, da cuenta de la evaluación del desempeño económico del año en curso, y segundo, da una idea de cuál será la estrategia de política fiscal y perspectiva económica para el 2025. Ambas evaluaciones son de particular interés por el hecho de que para este año se anticipa un desacoplamiento de la postura fiscal vista en años anteriores (mayores déficit y deuda) y el ajuste para el 2025.

Destaca un pronóstico oficial de crecimiento económico para los próximos dos años muy favorable. Se estima para este año un crecimiento económico puntual de 3.0% por arriba del consenso de 2.4%. Para el año próximo la estimación oficial de avance del PIB de 2.5% también está por arriba del consenso de 1.8%.

En cuanto a la inflación, el pronóstico oficial de 3.8% en 2024 y 3.3% resulta más apegado a la perspectiva de los analistas, pero debajo de la trayectoria de Banxico.

Asimismo, la Secretaría Hacienda anticipa una ligera depreciación del tipo de cambio nominal, en línea con los pronósticos del sector privado.

El elemento de vital importancia en la programación oficial se refiere a las finanzas públicas. Como hemos apuntado en este espacio, se trata de un cambio de timón respecto a los programas económicos anteriores que ha causado desconcierto y en ocasiones hasta alarma por el hecho de que se propone un mayor déficit equivalente a 5.9% del PIB; ello implica un incremento de la deuda que, medida a través del Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), podría ascender hasta 50.2% del PIB al término del año.

Estas proyecciones generan preocupación en virtud de que, en efecto, se trata de una desalineación respecto de la conducta vista en los primeros cinco años de gobierno, cuando la prudencia fiscal, basada en la llamada "austeridad republicana" se tradujo

en un moderado superávit primario que promedió 0.1% del PIB. Ahora el déficit primario que se plantea es cuantioso y equivalente al 1.4% del PIB que servirá entre otras cosas para la culminación de las obras públicas emblemáticas de esta administración y a cubrir los compromisos sociales.

Sin embargo, la expansión fiscal propuesta para el 2024 compromete la situación fiscal para el 2025 y se reconoce en los cálculos oficiales que suponen que la próxima administración deberá realizar una importante disminución en el gasto de 8.8% real llevándolo a un nivel de 24% del PIB desde 26.9% para este año, ello con el objetivo de alcanzar un déficit de 3% del PIB y mantener el nivel de la deuda pública amplia.

Si bien la estrategia fiscal no presupone una situación ruinoso para la hacienda pública, considero que, si pone señales de alerta, ya que no deben descartarse los riesgos negativos sobre el escenario oficial. Particularmente, la amenaza sobre los ingresos públicos si se sobrestima el crecimiento económico, ello pondría en entredicho las estimaciones del gasto para los próximos dos años, y en consecuencia el cumplimiento de las metas, que vale decir, en el promedio del sexenio, todavía se encuentran en línea con la sustentabilidad fiscal a pesar del desequilibrio esperado para este año.



GENTE DETRÁS DEL DINERO

FARMACIOTA DON ANDRÉS INICIA COMPRAS... EN LO OSCURITO

POR MAURICIO FLORES



Pero poquito, tentativamente 1,020 claves médicas con valor de 20,473 millones de pesos para adquirir unos 308 millones de piezas. Ayer miércoles inició una licitación de compras para la Megafarmacia del Bienestar, pero hay otros tres procesos que van para adjudicación directa –incluyendo la distribución misma– dado los lineamientos establecidos por el Grupo de Trabajo Institucional para el Abasto de Insumos Médicos impulsado por la subsecretaria de la Función Pública, Thalía Lagunas.

Los datos tentativos, expuestos por el Instituto Farmacéutico México, que dirige Enrique Martínez, indican una “compra experimental”, una forma de probar el centro de control de compras CC3i operado por Birmex, que dirige el general Pedro Jens Lohmann, encargado de realizar la adquisición diseñada por la Función Pública, la Cofepris, de Alejandro Svarch, y de los allegados al IMSS-Bienestar encomendado nuevamente –pese al fracaso del Insabi– a Alejandro Calderón Alipi.

La licitación de ayer, se sabe, es de productos genéricos y no es relevante ni en monto ni en número de piezas. Lo que llama la atención son las 3 adjudicaciones directas donde coinciden claves de medicamentos de patente y a especialidades médicas que de manera natural se asignan a fabricante que poseen los derechos de fabricación aún vigentes.

Pero las adjudicaciones directas para compra de medicamentos genéricos no tiene más explicación que “lineamientos” que publicó en enero pasado la Secretaría de Salud, de Jorge Alcocer, y que permiten omitir la observación de la Ley de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios Públicos. ¿Qué empresa

vende, a qué precio, volumen, condiciones de entrega, marcas, efectividad terapéutica? Eso queda a la discreción de la autoridad.

Seguridad privada, Congreso en medio de la crisis. No importan los porcentajes “a la baja”. Los crímenes son absolutos y como número duro y crudo siguen acumulándose al alza. Por ello, son cada vez más los ciudadanos y empresas que recurren a servicios de seguridad privada..., pero resulta que el Poder Legislativo nomás no ha querido abonar a la causa de los ciudadanos y ha hecho caso omiso de los planteamientos de diseñar una ley general que permita a las empresas de esta industria a operar con agilidad, garantías y transparencia a nivel nacional.

Vaya, mientras que se registran 160 mil delitos mensuales, las compañías dedicadas a la protección de personas, valores, de infraestructura estratégica e inmuebles se ven obligadas a cumplir con 32 leyes distintas en el país y realizar 50 permisos diferentes... además de que la actual ley de seguridad vigente en México tiene más de 14 años de antigüedad.

Pese a ello, dicha industria ha crecido 25% en cinco años y actualmente representa el

1.8% del PIB y emplea a más de 800 mil personas (es uno de los 10 empleadores más importantes del país), de acuerdo con la Asociación Mexicana de Seguridad Privada (Amesp), que encabeza Gabriel Bernal.

Por ello es que la Amesp, a nombre de la Federación Panamericana de Seguridad Privada (Fepasep), convoca al 17 Congreso Panamericano de Seguridad Privada del 15 al 18 de mayo próximo, cuyo objetivo es que empresarios, legisladores y autoridades de México y América Latina, intercambiaren ideas y mejores prácticas para evolucionar la oferta de valor del sector incorporando tecnología digital, innovadores modelos de profesionalización.

En ese congreso, donde participará el especialista Gerardo de Lago, se abordará el desarrollo de esquemas de servicio híbridos que suman guardias capacitados con soluciones tecnológicas como cámaras inteligentes..., e incluso uso de Inteligencia Artificial para el desarrollo de estrategias específicas. Tome nota.

Naranjas completas, naranjas a medias.

El exalcalde de Guadalajara Pablo Lemus, junto con Movimiento Ciudadano de Jalisco –el que forjó el equipo del hoy gobernador

Enrique Alfaro—, decidió sumar fuerzas con la Alianza Va Por México en la elección presidencial, llamando al voto cruzado: votando por el Naranja en la gubernatura y cruzando por Xóchitl Gálvez para la Presidencia. Se trata de una ruptura del verdadero músculo territorial del partido naranja con la dirigencia de Dante Delgado, con el gobernador neoleonés Samuel García y su candidato Jorge Álvarez Máynez.

Jalisco, ojo, tiene la segunda zona urbana más grande del país y es la cuarta entidad económicamente más relevante.

En contraste, tras la afirmación de Samuel García que sólo trabajará de *gober* entre 9 a.m. y 5 p.m. para luego “jalar” en la campaña de su esposa por la alcaldía de Monterrey, salió al paso el *Paco* Cienfuegos, delegado de campaña de Gálvez en Nuevo León: en un video publicado en redes sociales criticó fuertemente que García condicione a los neoleoneses a un horario burocrático.

Escasez de agua y seguridad, reto en Cuajimalpa. Ya empezó el recorrido por las calles de Cuajimalpa: Carlos Orvañanos Rea,

candidato de la coalición entre el PAN, PRI y PRD, la Alianza Va por la CDMX, afirmando que no se irá a otro partido, ni entregará la demarcación a Morena. Cuajimalpa es una demarcación residencial, de negocios y un bajo porcentaje de población en situación de carencia; sin embargo, padece escasez de agua que ya desató protestas. Ante ello, la campaña del aliancista tendrá por ejes el agua, seguridad inteligente, política social firme, orden urbano y sustentabilidad. El tiro se pondrá bueno.

**PESOS Y CONTRAPESOS****EL DISCURSO DE MILEI (4/5)**

POR ARTURO DAMM ARNAL

Dijo Milei, en el discurso del Foro Económico Mundial, que “el socialismo es siempre y en todo lugar un fenómeno empobrecedor que fracasó en todos los países que se intentó”, debiendo distinguirse entre socialismo y comunismo, ambos empobrecedores, más el segundo que el primero.

Los sistemas económicos pueden calificarse por su postura frente a la libertad individual, para producir y consumir, y a la propiedad privada, de los medios de producción y del ingreso. Aquí analizo socialismo y comunismo (dejando para otra ocasión mercantilismo y liberalismo).

El común denominador de los socialistas es la creencia de que las necesidades insatisfechas de los pobres les dan derecho a una parte del ingreso de los ricos, y que el gobierno tiene la obligación de hacer valer ese derecho redistribuyendo el ingreso desde los ricos hacia los pobres, no reconociendo el derecho a la propiedad privada sobre los ingresos, sobre el producto íntegro del trabajo, creencia que es el común denominador de la mayoría (¿totalidad?), de los políticos, cuyas principales propuestas, si están en campaña, y sus principales acciones, si ya son gobierno, tienen que ver con la redistribución del ingreso.

El punto es que, como la propiedad privada del ingreso es la condición de posibilidad del ejercicio de la libertad individual para comprar bienes y servicios, paso previo a su consumo, en la misma medida en la que se cobran impuestos con fines redistributivos, violándose

el derecho a la propiedad privada del ingreso, se viola el derecho a la libertad individual para comprar satisfactores y consumirlos.

El común denominador de los comunistas es la creencia de que los medios de producción deben ser propiedad del gobierno, lo cual resulta en empresas monopólicas, que operan al margen de la competencia, única manera eficaz de incentivar la competitividad de las empresas, que resulta en menores precios y/o mayor calidad y/o mejor servicio, todo a favor del bienestar de los consumidores, que es el fin de la economía y que se maximiza con empresas privadas compitiendo entre sí, no con empresas monopólicas gubernamentales.

El punto es que, como la propiedad privada de los medios de producción es la condición de posibilidad del ejercicio de la libertad individual para producir y ofrecer, en la medida en la que prohíbes el uso la primera, violando el derecho de propiedad privada, prohíbes el ejercicio de la segunda, violando el derecho a la libertad individual para emprender.

Socialismo y comunismo son siempre violadores de derechos, por lo que son injustos, y, sobre todo en el caso del comunismo, económicamente ineficaces, incapaces de minimizar la escasez y maximizar el bienestar.

Dice Milei que “lejos de ser la causa de nuestros problemas, el capitalismo de libre empresa (la economía de mercado en sentido institucional), como sistema económico es la única herramienta que tenemos para terminar con el hambre, la pobreza y la indigencia (...) y que la evidencia empírica es incuestionable”, de la misma manera que lo es la evidencia intelectual de la ciencia económica. El problema no es la economía de mercado en sentido institucional, sino las variantes colectivistas que van desde el socialismo hasta el comunismo.

Continuará.



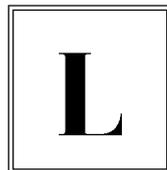
UN MONTÓN
DE PLATA



#OPINIÓN

La secretaria del Tesoro de EUA está de visita en China, en un refrendo más de que las cosas entre su país y la nación asiática no andan bien

NEARSHORING 2.0 PARA MÉXICO



La señal no puede ser más clara: la Secretaria del Tesoro de Estados Unidos (EUA) **Janet Yellen** está de visita en China, en un refrendo más de que las cosas entre su país y la nación asiática no andan bien. Es una visita que tendrá muchos efectos en México por el resultado del desacoplamiento que viven esas dos economías. Si tras este encuentro la distancia entre esos dos países se incrementa, México estaría en una posición doblemente envidiable a la que ya nos encontramos, porque se podría acelerar la llegada de fábricas a nuestro país. Podríamos vivir, sin haber concluido el primero, una especie de *Nearshoring 2.0*. Sería algo muy veloz, para lo que no estamos preparados.

El mensaje de Yellen a los chinos ocurrirá después de la llamada que sostuvieron los presidentes **Biden y Jinping**, en la que el chino advirtió que, si continúan las restricciones a los productos tecnológicos chinos en EUA, no se quedarán cruzados de brazos. Aparentemente EUA ha engrosado la lista de productos y empresas chinas con restricciones. De hecho, la secretaria Yellen advirtió, previo a su visita, que está ocurriendo

China no pretende disminuir su desarrollo tecnológico ni empresarial

una inundación de productos energético-eficientes chinos en todo el mundo, incluyendo baterías de litio, paneles solares y vehículos eléctricos.

La solución a esto no es sencilla, porque China no pretende disminuir su desarrollo tecnológico ni empresarial, y a Estados Unidos se le están terminando los pretextos para impedir la llegada de productos sosten-

tables. A veces pareciera que lo único que le irá quedando a EUA es el nacionalismo. El propio candidato republicano a presidente, **Donald Trump**, ha mencionado recientemente que si los chinos intentan exportar sus vehículos a EUA a través de fábricas que instalen en México, impondría un arancel de 100 por ciento en caso de ser Presidente.

Y mientras tanto nuestro país aparece como un testigo impávido y beneficiario indirecto de esto. Ayer la firma Kearney reveló que México aparece entre los primeros ocho mercados emergentes con atractivo para la Inversión Extranjera Directa en su reporte de este año. Sin embargo, varios países nos están pisando los talones, como Polonia, Argentina, Tailandia o Malasia.

Ante esta realidad resulta urgente que la próxima Presidenta ejecute una estrategia mucho más ambiciosa para atraer nuevas inversiones, distender la controversia económica sino-estadounidense, y desarrollar nuevas industrias tecnológicas velozmente. Podríamos resignificar el término "Tercer País Seguro"... para ayudar a las inversiones chinas y al consumidor estadounidense.

AMAZON

La empresa de tecnología Amazon Web Services, que encabeza **Rubén Mugártegui**, habilitará financiamientos para nuevas empresas, con lo que los emprendedores podrán "experimentar con diferentes tecnologías e iterar rápidamente una idea". Bien.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA



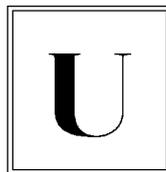
CORPORATIVO



#OPINIÓN

A pesar del dinamismo del comercio electrónico, siguen en aumento los espacios en los centros comerciales, con énfasis en la zona centro del país

MÁS CENTROS COMERCIALES



Un sector que mantiene crecimiento de cara al mayor consumo de las familias son los centros comerciales. De acuerdo con **Luis Llaca**, vicepresidente de CBRE, al cierre de 2023 el inventario de centros comerciales con superficies mayores a 10 mil m² creció 0.9 por ciento con respecto al cierre de 2022, lo que significó 234 mil m² de espacio rentable.

Llama la atención que al cierre del año pasado la región Centro (82 mil m²) y la Sureste (62 mil m²) incorporaron 61 por ciento de la nueva oferta, donde cada una inauguró un centro comercial con superficie mayor a 60 mil m² rentables.

Se estima que, durante 2024 puedan ingresar al inventario más de 500 mil m² nuevos, es decir duplicará la oferta de espacios del año pasado. De la mano del consumo, la región Centro contemplará 45 por ciento de nueva oferta con nueve centros comerciales que actualmente están en construcción.

LA RUTA DEL DINERO

No cabe duda de que la pandemia quedó atrás y los grupos

hoteleros reportan un importante crecimiento. Como ejemplo

**Se estima
que en 2024
ingresen al
inventario más
de 500 mil m²
nuevos**

anote a Karisma Hotels & Resorts, que ha reportado un crecimiento en ocupación superior a 70 por ciento en el primer trimestre del año, lo que representa 25 por ciento más al mismo periodo de 2023. En periodos vacacionales, puentes y Semana Santa, la ocupación se ha ubicado incluso entre 85 y 90 por ciento. El grupo hotelero, especializado en gran

lujo y experiencias únicas, ha fijado para este año la meta de crecer entre 40 y 50 por ciento las estancias en sus hoteles, frente a 2023. Planea la apertura de dos nuevos hoteles en la Riviera Maya, con un elevado nivel de lujo y con un concepto *All Inclusive gourmet*. Actualmente, Karisma tiene una oferta de más de dos mil habitaciones en el Caribe Mexicano, Jamaica, Belice y República Dominicana... La Secretaría de Turismo, de **Miguel Torruco**, informó que en el primer bimestre del año se registraron 19.5 millones de pasajeros transportados, de los cuales nueve millones 235 mil personas fueron en vuelos nacionales, y 10 millones 350 mil fueron en internacionales. De los pasajeros transportados en vuelos nacionales en enero-febrero, representaron un incremento de 21.6 por ciento frente al mismo periodo de 2019; en tanto, los internacionales superaron en 9.7 por ciento los del primer bimestre de 2023, y en 23.4 por ciento, los de entre enero y febrero de 2019... Citibanamex, que tiene como mandamás a **Manuel Romo Villafuerte**, obtuvo por tercer año consecutivo el primer lugar en el Índice de Integridad Corporativa – IC500, que otorgan las organizaciones Mexicanos Contra la Corrupción y la Impunidad así como Transparencia Mexicana, por su Programa Anti-Soborno y Corrupción, gracias al cual el banco obtuvo una puntuación perfecta, lo que lo convierte en un programa líder en la industria financiera. El Índice de Integridad Corporativa – IC500 evalúa a las 500 empresas más importantes de México y mide la existencia, calidad, publicidad y transparencia de las políticas de integridad corporativa.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



La desafortunada brecha de género en la productividad laboral

Luis David Fernández A./*

@DrLuisDavidFer



Las empresas informales propiedad de mujeres tienen una productividad laboral media un 15,6 % inferior a las empresas cuyos dueños son hombres, lo que refleja brechas similares observadas en el sector formal. Esto subraya la necesidad de realizar intervenciones normativas específicas en el sector informal. En segundo lugar, la diferencia de productividad se ve impulsada tanto por el efecto de “dotación” como por los efectos “estructurales”. El efecto de “dotación” se refiere al modo en que las diferencias en el nivel de los factores que aumentan la productividad como la educación, la experiencia y los recursos repercuten en la brecha de productividad. La diferencia de productividad se ha ampliado significativamente (favoreciendo a los propietarios hombres) porque las propietarias mujeres tienden a tener menores niveles de educación, experiencia administrativa, vehículos, suministro de electricidad y gastos en seguridad.

Sin embargo, el menor tamaño de las empresas propiedad de mujeres redu-

ce la brecha, ya que las empresas informales más grandes resultan ser menos productivas.

Además, las empresas que son propiedad de mujeres se benefician de su presencia desproporcionada en ciudades más productivas que las empresas cuyos dueños son hombres.

En cuanto a los efectos “estructurales”, estos se deben a que las empresas de propiedad de mujeres y de hombres se benefician de manera diferente de un determinado nivel de recursos.

La brecha de productividad se amplía porque las empresas de propiedad de mujeres se benefician menos de los factores específicos de una ciudad que afectan la productividad laboral que las empresas de propiedad de hombres, lo que sugiere que el desarrollo general de las ciudades no reduce necesariamente las diferencias por razón de género.

Destaca también el problema de la seguridad. El gasto en seguridad se vincula a una mayor productividad laboral de las empresas de propiedad de hombres, mientras que el impacto en las empresas propiedad de mujeres es mucho menor y es estadísticamente insignificante; esta diferencia amplía la brecha de productividad.

La producción y las ventas basadas en contratos se asocian con una mayor productividad laboral de las empresas propiedad de mujeres, mientras que el impacto en aquellas que son propiedad de hombres es casi nulo. Todo indica que el fortalecimiento de las instituciones contra-

ntantes puede ser una forma eficaz de subsanar parte de la brecha de productividad basada en el género en el sector informal. En tercer lugar, la brecha de productividad es grande en todos los puntos de la distribución de la productividad laboral.

Sin embargo, la magnitud varía. La diferencia es mayor en los niveles o cuantiles más bajos de productividad laboral, y se reduce a medida que se asciende en la escala de productividad

Esto constituye un escenario en el que los “sticky floors” o “suelos pegajosos” es el problema principal, y los “glass ceilings” o “techos de cristal” tienen un papel secundario en la explicación de la brecha. Los “suelos pegajosos” se producen cuando, en relación con los hombres, a las mujeres les resulta difícil dejar de tener bajos niveles de productividad.

Sin embargo, una vez alcanzado un cierto nivel umbral de productividad laboral, las mujeres pueden competir con los hombres.

Por el contrario, los “techos de cristal” se producen cuando las perspectivas de las mujeres se ven limitadas más allá de un cierto nivel de productividad laboral en relación con los hombres.

La contribución de los factores individuales a la brecha también varía según la distribución de la productividad, lo que implica que la eficacia normativa puede aumentar significativamente orientando las políticas a las empresas informales pertinentes o a los propietarios que más pueden beneficiarse de ellas ●



Tarjeta de Stori la más cara con CAT de 152%, Banorte plástico en 149.6% y Banamex otro en 133%

De cara a la Convención Bancaria que regresará a Acapulco el 18 y 19 de abril, en los próximos días se hablará mucho de ese importante ámbito agrupado en la ABM que preside **Julio Carranza**.

Con las elecciones y la incertidumbre, se sabe que no será un año sencillo. De hecho el ritmo de crédito inició el año muy flojo.

Pese a ello la rentabilidad de la banca no ha disminuido con un crecimiento del 12% en 2023, máxime el empujón de las altas tasas.

Además si bien el financiamiento empresarial se muestra conservador, no es el caso del crédito al consumo, con las tarjetas como pistón, máxime la guerra con la presencia de las fintech.

Se conoce de la baja penetración financiera del país. Millones de personas recién

comienzan a manejar un plástico con el riesgo inherente.

Claro que frente al crecimiento de la mora, tanto fintechs como bancos manejan réditos sumamente altos que hacen manejables los incumplimientos.

Por ejemplo la argentina Ualá que lleva **Pierpaolo Barbieri** y que compró Banco ABC trae un Costo Anual Total (CAT) en su tarjeta del 90.7%. Es una locura, pero Rappi de **Iván Cadavid** lo supera con 108% y por si fuera poco Stori de **Marlene Garayzar** llega al 152%!!!

Según especialistas dicha sofipo es la más alta del mercado, pero no se crea que los bancos se quedan atrás.

Como se conoce estos manejan distintos plásticos en función del segmento y el riesgo que supone. Ahí Banorte que dirige **Mar-**

cos **Ramírez** se acerca a Stori con sus tarjetas "Ke buena" con un CAT de 149.6%, "Tarjeta 40" en 148.5% y la "Clásica" en 126.7%.

En esos niveles también Citibanamex de **Manuel Romo** es oneroso con su "Clásica" que trae un CAT de 133%, "Teletón" 125.7% y "The Home Depot" con 123.3%.

La más cara de BBVA que dirige **Eduardo Osuna** es la "Crea" con un CAT de 118.8%, en línea con la "Costco" de Citibanamex en 109% y la "ATT" de Banorte con 104%.

Dichos financiamientos se antojan impagables y para muchos clientes, especialmente si no cuentan con una cultura financiera, se erigen como una auténtica trampa. Así que alto riego.

COFEPRIS A DICIEMBRE 4,882 TRÁMITES DE MEDICINAS EN ESPERA

Le platicaba de la preocupación en la AMIIF que dirige **Larry Rubín** en torno a Cofepris. Urge en el próximo sexenio fortalecer el presupuesto de esa dependencia que lleva **Alejandro Svarch** a fin de mejorar su eficiencia. Hay un rezago en la aprobación de nuevas moléculas con trámites que pueden prolongarse hasta 4.5 años. Ayudaría también la "armonización" regulatoria para que los avales de la FDA en EU y la EMA en Europa sean considerados. El punto es agilizar la llegada de la innovación. A diciembre había 4,882 trámites sin resolver dentro de los plazos legales establecidos.

ESCALA A ECONOMÍA Y SADER FRENO DE LICONSA A COMPRAS DE LECHE

Le daba cuenta de los riesgos que se ciernen en el ámbito de la leche por el freno a las compras por parte de Liconsa de **Leonel Cota Montaño** tras privilegiar el producto importado. La industria ya escaló el expediente a Economía de **Raquel Buenrostro** y esta misma semana a Sader a cargo de **Victor Villalobos**. El riesgo son el cierre de carreteras por productores y derramar el alimento en espacios públicos. Hay amagues.

ORTEGA DE CANACINTRA TRANSGREDIÓ ARTICULO 4º DE LEY DE CÁMARAS

Una corrección. La presidenta de Canacintra **Esperanza Ortega** hace proselitismo en su natal Campeche a favor de su hijo **Chepo Ortega** quien busca una diputación. El punto es que no es de Morena sino del PRI. Como quiera la dirigente viola sus estatutos y la Ley de Cámaras. Puntualmente es el artículo 4: "la actividad de las cámaras y sus confederaciones será la propia de su objeto; no tendrán fines de lucro y se abstendrán de realizar actividades religiosas o partidistas".



La pesada herencia de AMLO

Si mañana **Claudia Sheinbaum** o **Xóchitl Gálvez** ganaran la presidencia, uno de los principales problemas que deberán enfrentar en materia de finanzas públicas es la deuda que les heredará el gobierno de Andrés Manuel López Obrador (AMLO), la cual será la más alta que se haya registrado en este siglo XXI. ¿Se acuerda cuando AMLO criticaba a Enrique Peña Nieto (EPN) de endeudar al país? "Cae más rápido un hablador que un cojo", dirían por ahí.

La deuda total del país llegará a los **17.04 billones de pesos al cierre de 2024**, el último año de gobierno de la Cuarta Transformación. Sólo para que no se le olvide, a finales de 2018, cuando AMLO tomó la silla presidencial, **la deuda era de 10.55 billones de pesos**. Si se compara con el PIB, pasará de 43.6% a 50.2%.

No está de más decir que hay economías como Estados Unidos, cuya deuda supera 100% de su PIB, o Japón que es más de 200%, pero centrémonos en las capacidades de México.

Lo que realmente llama la atención es que el aumento de la deuda en este sexenio no se dio durante la crisis sanitaria del Covid-19 en 2020 como lo hicieron muchos países para sobrellevar el paro económico, sino que el endeudamiento se disparará en este último año de gobierno.

Los datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público muestran que en 2020, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia de la deuda del país, se elevó en 1.21 billones de pesos, respecto de 2019; y para este 2024 tendrá un aumento de 2.18 billones de pesos,

respecto de 2023.

Como usted sabrá, cuando uno se endeuda, siempre **se deben pagar intereses** y en el caso del gobierno sucede lo mismo. En 2018 se pagó por el costo financiero de la deuda un total de 615,040 millones de pesos y para 2024 se destinarán hasta 1.22 billones de pesos.

A este escenario considere que hay otros gastos que sí o sí debe cubrir el gobierno como el pago de **pensiones y jubilaciones**, no dejar de invertir en educación, en salud y claro, en infraestructura para generar empleos y promover el consumo.

Pero, **¿qué pasa si sus ingresos no son suficientes?** ¿Qué haría usted? Bueno, el gobierno no puede dejar de pagar intereses o se metería en un problema con las calificadoras y con todo el mundo básicamente.

Para 2025 y con el fin de estabilizar la deuda, Hacienda prevé de buena corazonada en los Preclavos Generales de Política Económica que el siguiente gobierno busque **reducir el gasto público en 2.9 puntos del PIB**. Este ajuste, vendría precisamente de bajar el gasto en inversión y en algunos rubros burocráticos como el ramo 1000 de Servicios Personales, entre otros.

En un reporte, Citibanamex indica que lo más recomendable es hacer una **reforma fiscal** para elevar ingresos, pero hasta ahora ninguna de las candidatas a la presidencia ha puesto el tema sobre la mesa.

Me pregunto: **¿A eso se le llama herencia finanzas sanas?** ¿Querrán Sheinbaum o Gálvez reducir el gasto de inversión en su primer año de gobierno? ¿O dejarán de dar recursos a Pemex?



**ALMA ROSA
NÚÑEZ
CAZARES**

EL GABACHO

La tercera opción presidencial en Estados Unidos

Los sueños de los políticos, por muy increíbles que parezcan en algunas ocasiones, toman forma en acciones tangibles. Este es el caso de Francis Kennedy Jr., quien está en ruta para aparecer en la boleta por la presidencia en noviembre próximo como una opción independiente, alejada de intereses, ideologías y acciones partidarias con la llamada bandera de la sociedad.

El camino que está transitando luce complicado y sólo tiene la garantía de que, con el paso de los días, los retos a superar y las decisiones a tomar serán más complicadas. El apellido, sin duda que le ha servido, le ha facilitado su desarrollo y crecimiento político, pero como dicen los chavos, hay límites.

De acuerdo con los resultados de sondeos de opinión llevados a cabo de manera separada por un grupo de encuestadoras, Donald Trump derrotaría a Joe Biden en las próximas elecciones presidenciales. Si el nombre de Robert Francis Kennedy Jr. fuera el del candidato independiente para la presidencia lo ubicaría como el candidato de una tercera opción con mayor puntuación en una lucha por alcanzar a llegar a la Casa Blanca, esto desde 1992 cuando el empresario Ross Perot consiguió el 19% del voto popular. Una de las encuestadoras de mayor prestigio en territorio estadounidense Real Clear Politics

lo ubica con un 10 por ciento de los votos, por el momento.

La pregunta al interior de los 2 partidos tradicionales, el demócrata y el republicano es ¿hacia dónde se irían los votantes de no haber una tercera opción presidencial? Y la respuesta es desconocida, nadie puede asegurar el sentido que tendrían las preferencias de los millones de electores a lo largo del país, ni qué sentido tendría, un real lanzamiento de la moneda al aire y que la fortuna lo alcance.

En una encuesta llevada a cabo por la Universidad de Quinnipiac, del 21 al 25 de marzo, señala que en un enfrentamiento directo entre Joe Biden y Donald Trump, el expresidente lo vencería por tres puntos de ventaja, pero al agregar a Kennedy Jr., la balanza entonces se inclina hacia el republicano con 1% y 13% de respaldo para el candidato independiente, con lo cual resulta evidente la preocupación que muestran los demócratas ante la posibilidad de Robert Francis Kennedy Jr. Con ello se abre la puerta para que le compita de manera directa a Joe Biden, esto debido a la probabilidad de que pueda conectar con un sector de demócratas inconformes por tener como candidato al presidente.

Ninguna encuesta proyecta a Robert Francis Kennedy Jr. como ganador de las elecciones, su objetivo pareciera estar encaminado a destrozarle la campaña al mandatario de la nación por no haberle permitido ser el abanderado de los demócratas.



COLUMNA INVITADA

Atención al primer debate 2024

**JAVIER
AGUSTÍN
CONTRERAS
ROSALES**



En el escenario de las campañas que vivimos, en el cual cada uno de los actores políticos que acompañan a los candidatos buscan imprimir su propia visión y perspectiva a lo que dicen los oponentes, descalificando en primera instancia cualquier propuesta, sin importar que ésta sea buena. Apoyados de campañas de desinformación a través de los diferentes medios de comunicación que existen hoy en día, los ciudadanos ya no tenemos fuentes confiables de información que nos permitan conocer de primera mano las propuestas reales de cada una de las candidatas y el candidato.

Todas las mañanas amanecemos con información que matizan o co-

rompen los líderes de opinión allegados a cada una de las coaliciones, ya sea la Fuerza y Corazón por México, o la del partido oficial y sus aliados; por lo que, a pocos días de que se realice el primer debate entre los aspirantes a dirigir el destino de la nación durante los próximos seis años, debate que quizá marcará la cuenta regresiva para el día histórico del ascenso de la primera mujer en presidir el Poder Ejecutivo de nuestra federación. Los ciudadanos aspiramos conocer, de primera mano, sus propuestas reales y compromisos de gobierno coherentes y congruentes, a través de la deliberación de los temas coyunturales que aquejan el desarrollo de nuestro país y la seguridad de los mexicanos.

Durante años los debates han sido espacios televisivos para la descalificación, la sarna e inclusive la minimización de los problemas que impactan el día a día de los ciudadanos, por lo que es importante el participar como espectadores y después analizar lo acontecido desde una perspectiva básica, reflexionando cómo estamos ahora, cómo nos prometen estar y cómo realmente queremos estar en el 2030.

Los mexicanos aspiramos tener una plataforma para el desarrollo, la cual debe de ser presentada de forma directa en estos espacios, por lo que este próximo domingo 07 de abril será un día crucial para conocer si los presidenciables están pensando gobernar para todos los ciudadanos de a pie o solo para sus incondicionales, como se ha venido registrando a lo largo de la historia reciente.

Una vez terminado el ejercicio democrático del DEBATE, iniciarán las interpretaciones magistrales: qué dijo y qué quiso decir, por parte de los actores políticos, líderes de opinión y encuestadoras, que en conjunto crearán un ambiente propagandístico digno de los mayores éxitos cinematográficos producidos en Hollywood, para empoderar a cada una de las candidatas y el candidato, con el objetivo de que el próximo 2 de junio se le den las palmas de oro que le lleven a palacio nacional a través del voto. Pero, pongamos atención, escuchemos los mensajes con detenimiento, conceptualicemos las palabras e intenciones de manera objetiva y responsable.

Recuerden: mucho ojo al debate; no vayamos a comprar gato por liebre.



MOSAICO RURAL

Propuestas para el próximo sexenio

**LUIS P.
CUANALO
ARAUJO**

Apoco más de un mes de haber iniciado las campañas electorales hemos escuchado algunas propuestas y pronunciamientos de las y el candidato a la presidencia sobre el sector agroalimentario y los desafíos que se viven, sobre todo en temas relacionados con el agua y el cambio climático.

Como ya lo hemos mencionado en esta columna, será importante retomar algunas de las políticas públicas y programas de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural que han sido eficaces, basado en resultados, y redoblar esfuerzos en otros temas que a continuación le menciono.

El primero de ellos es la biotecnología, la cual permite aumentar la productividad agrícola y fortalecer la resistencia de los cultivos a plagas o climas extremos. Países como Estados Unidos, China, Bra-

sil y Argentina, por mencionar algunos, han avanzado en este tema y fortalecido sus sistemas agroalimentarios, pero en México falta dar más pasos firmes.

También será importante disponer de un presupuesto en infraestructura agropecuaria y equipamiento, pues ayuda mucho a los productores de pequeña escala.

Le pongo un ejemplo registrado en Zempoala, Hidalgo, donde pequeños agricultores organizados tramitaron y ayudaron a construir un invernadero y hoy en día esa infraestructura les permite exportar pimienta morrón a Canadá.

Fortalecer las instituciones del sector es otro tema que deberá llevar a cabo la futura o futuro mandatario, en especial las relacionadas con las sanidades, la investigación y la academia, hoy más necesarias que nunca, y preservar a los expertos o servidores públicos con experiencia en el sector.

También se deben aprovechar los proyectos que se levantaron en este sexenio, en favor de las cadenas agroalimentarias, como el Corredor Interoceánico y el Tren Maya, que pueden impulsar la comercialización de productos del campo, la ganadería, la pesca y la acuicultura.

En el siguiente sexenio será indispen-

sable no bajar la guardia en la búsqueda de nuevos mercados. A la fecha contamos con una balanza comercial agroalimentaria positiva, que genera empleos, atracción de divisas y mejores ingresos a los productores.

Por supuesto, debe prevalecer el objetivo de alcanzar la seguridad alimentaria, sin menoscabo de las importaciones y garantizar el abasto oportuno de alimentos sanos y asequibles a toda la población.

MÉXICO Y JAPÓN BUSCAN FORTALECER LA INVERSIÓN EN MATERIA PESQUERA

México y Japón instrumentarán un plan de trabajo para fortalecer en nuestro país la inversión en materia pesquera, particularmente con empresas dedicadas al proceso de desconche de vieiras (moluscos bivalvos) en Ensenada, Baja California.

La iniciativa fue resultado del encuentro que sostuvo el secretario de Agricultura federal, Víctor Villalobos Arámbula, con el ministro de Agricultura, Silvicultura y Pesca de Japón, Tetsushi Sakamoto, durante la misión comercial realizada a principios de marzo en el país nipón y como parte de las actividades de la Feria de Alimentos y Bebidas Foodex Japón 2024.



NÓMREM NÓMREM
Y NÓMREM

ALBERTO AGUILAR



Tarjeta de Stori la más cara con CAT de 152%, Banorte plástico en 149.6% y Banamex otro en 133%

De cara a la Convención Bancaria que regresará a Acapulco el 18 y 19 de abril, en los próximos días se hablará mucho de ese importante ámbito agrupado en la ABM que preside **Julio Carranza**.

Con las elecciones y la incertidumbre, se sabe que no será un año sencillo. De hecho el ritmo de crédito inició el año muy flojo.

Pese a ello la rentabilidad de la banca no ha disminuido con un crecimiento del 12% en 2023, máxime el empujón de las altas tasas.

Además si bien el financiamiento empresarial se muestra conservador, no es el caso del crédito al consumo, con las tarjetas como pistón, máxime la guerra con la presencia de las fintech.

Se conoce de la baja penetración financiera del país. Millones de personas recién comienzan a manejar un plástico con el riesgo inherente.

Claro que frente al crecimiento de la mora, tanto fintechs como bancos manejan réditos sumamente altos que hacen manejables los incumplimientos.

Por ejemplo la argentina Ualá que lleva **Pierpaolo Barbieri** y que compró Banco ABC trae un Costo Anual Total (CAT) en su tarjeta del 90.7%. Es una locura, pero Rappi de **Iván Cadavid** lo supera con 108% y por si fuera poco Stori de **Marlene Garayzar** llega al 152%!!!

Según especialistas dicha sofipo es la

más alta del mercado, pero no se crea que los bancos se quedan atrás.

Como se conoce estos manejan distintos plásticos en función del segmento y el riesgo que supone. Ahí Banorte que dirige **Marcos Ramírez** se acerca a Stori con sus tarjetas "Ke buena" con un CAT de 149.6%, "Tarjeta 40" en 148.5% y la "Clásica" en 126.7%.

En esos niveles también Citibanamex de **Manuel Romo** es oneroso con su "Clásica" que trae un CAT de 133%, "Teletón" 125.7% y "The Home Depot" con 123.3%.

La más cara de BBVA que dirige **Eduardo Osuna** es la "Crea" con un CAT de 118.8%, en línea con la "Costco" de Citibanamex en 109% y la "ATT" de Banorte con 104%.

Dichos financiamientos se antojan impagables y para muchos clientes, especialmente si no cuentan con una cultura financiera, se erigen como una auténtica trampa. Así que alto riesgo.

COFEPRIS A DICIEMBRE 4,882 TRÁMITES DE MEDICINAS EN ESPERA

Le platicaba de la preocupación en la AMIIF que dirige **Larry Rubín** en torno a Cofepris. Urge en el próximo sexenio fortalecer el presupuesto de esa dependencia que lleva **Alejandro Svarch** a fin de mejorar su eficiencia. Hay un rezago en la aprobación de nuevas moléculas con trámites que pueden prolongarse hasta 4.5 años. Ayudaría también la "armonización" regulatoria para que

los avales de la FDA en EU y la EMA en Europa sean considerados. El punto es agilizar la llegada de la innovación. A diciembre había 4,882 trámites sin resolver dentro de los plazos legales establecidos.

ESCALA A ECONOMÍA Y SADER FRENO DE LICONSA A COMPRAS DE LECHE

Le daba cuenta de los riesgos que se ciernen en el ámbito de la leche por el freno a las compras por parte de Liconsa de **Leonel Cota Montaño** tras privilegiar el producto importado. La industria ya escaló el expediente a Economía de **Raquel Buenrostro** y esta misma semana a Sader a cargo de **Víctor Villalobos**. El riesgo son el cierre de carreteras por productores y derramar el alimento en espacios públicos. Hay amagues.

ORTEGA DE CANACINTRA TRANSGREDIÓ ARTICULO 4° DE LEY DE CÁMARAS

Una corrección. La presidenta de Canacintra **Esperanza Ortega** hace proselitismo en su natal Campeche a favor de su hijo **Chepo Ortega** quien busca una diputación. El punto es que no es de Morena sino del PRI. Como quiera la dirigente viola sus estatutos y la Ley de Cámaras. Puntualmente es el artículo 4: "la actividad de las cámaras y sus confederaciones será la propia de su objeto; no tendrán fines de lucro y se abstendrán de realizar actividades religiosas o partidistas".