



CAPITANAS

Hidrógeno y campañas

Los que en días pasados se reunieron con **Jorge Islas**, coordinador de la Mesa de Diálogo por la Transición Energética de la Coalición Sigamos Haciendo Historia, fueron los miembros de la Asociación Mexicana de Hidrógeno y Movilidad Sostenible (AMH2).

Los representantes del organismo, que dirige **Israel Hurtado**, plantearon las dificultades para el desarrollo de proyectos de hidrógeno verde y los requerimientos para satisfacer la demanda de este energético en los próximos años.

Se analizaron las siete industrias con mayores emisiones de gases efecto invernadero y los tres ejes de transición al hidrógeno verde. Esto incluyó la mezcla de hidrógeno con gas natural para la generación de electricidad en centrales de ciclo combinado de CFE, así como la sustitución de hidrógeno gris por verde en los procesos de refinación de Pemex.

De igual forma, se comentó la utilización del hidrógeno en la descarbonización de las industrias cementera, siderúrgica, acerera y del vidrio, además de la sustitución de motores de combustión interna a gasolina y diésel por motores eléctricos con celdas de combustible de este gas.

Ambos equipos acordaron continuar con el diálogo.

La AMH2 tiene también prevista una reunión con el equipo de energía de campaña de la candidata **Xóchitl Gálvez**.

Nuevo panorama laboral

Este año será bastante movido para el mercado laboral en Latinoamérica.

De acuerdo con un reporte de ManpowerGroup, que en la región lidera **Mónica Flores**, hay cuatro ejes fundamentales: superar la brecha generacional en la mano de obra, el avance de la Inteligencia Artificial (IA), el impulso internacional de la competencia económica y las preferencias de los trabajadores por mejores sueldos y esquemas laborales flexibles.

Por el lado tecnológico, 58 por ciento de los empleadores cree que la IA y la realidad virtual tendrán un impacto positivo en el personal en los próximos dos años, según una encuesta realizada por la firma.

Para ManpowerGroup, esto muestra que la IA será el principal motor de la

productividad.

Del lado de los trabajadores, 31 por ciento desea que los directivos comprendan mejor los retos financieros que afectan su trabajo. Aquí las empresas, además de aumentar los salarios, deben proporcionar flexibilidad y un trabajo orientado a un objetivo.

Algo más a resaltar, según ManpowerGroup, es el hecho de que las organizaciones enfrentan una transición demográfica con una Generación Z que se incorpora rápidamente a la plantilla laboral y personas con más experiencia que se retiran.

Para 2030, estima que la Generación Z representará 58 por ciento de la población activa de la región.

Expansión de negocio

La plataforma de servicios financieros Techreo cerró una ronda de inversión por



LISSET MAY...

Es la vicepresidenta senior de ventas para Kueski, plataforma de crédito al consumo en línea. En México, ofrece el método de pago conocido como "compra ahora, paga después" en tiendas físicas y virtuales, así como préstamos personales mediante su brazo de negocio Kueski Cash. A la fecha, tiene más de 15 millones de créditos otorgados.

3.4 millones de dólares de capital.

La ronda, que tuvo participantes institucionales como G2 Momentum y Creation Investments Capital Management, LL., será destinada a la innovación, expansión y consolidación del negocio en México y Bolivia.

La apuesta es que este levantamiento de capital impulse el posicionamiento de Techreo en México y Bolivia, a través de la inversión en tecnología, marketing y talento.

La plataforma de servicios financieros que lleva **Iliana de Silva** tiene la misión de impulsar la inclusión financiera a la población subatendida en el País y el resto de países de América Latina.

Techreo opta por aliarse con entidades financieras reguladas en cada país donde opera. La plataforma proporciona tecnología, desarrollo de productos y adquisición de clientes.

En México, se asoció con CAME Sofipo, que tiene 30 años de trayectoria, y en Bolivia con Idepro IFD, que cuenta con 32 años de experiencia.

Techreo ofrece en el País productos financieros como tarjetas de débito di-

gitales y físicas, transferencias electrónicas, pagos de servicios, créditos, inversiones, remesas y programas educativos en finanzas.

Se alían

Este martes, Amazon, a cargo de **David Miller**, aterriza directamente en la empresa de entretenimiento infantil KidZania, que encabeza **Xavier López Ancona**.

Ambas compañías inauguran hoy un nuevo lugar de entretenimiento y aprendizaje para los niños: el Centro de Operaciones de Amazon, dentro del parque de KidZania en Cuicuilco.

Ahí, los pequeños podrán "trabajar" como si fueran empleados de la plataforma de e-commerce, conocer el proceso del comercio digital y todo lo que sucede desde que piden sus productos en la página de Amazon hasta que llegan a la puerta de su casa.

Este nuevo centro permitirá introducir a los niños en nuevos empleos que se han generado a través de tecnologías recientes, así como identificar los nuevos hábitos de los consumidores.



¿Por qué? ¿Por qué? ¿Por qué?

" Ahora que viene Zedillo, me gustaría hacerle 3 preguntas", cuestionó Andrés Manuel hace poco.

En términos generales, le preguntó:

1. ¿Por qué convirtió deudas privadas en deuda pública en Fobaproa?
2. ¿Por qué creó un sistema de pensiones donde el trabajador no recibiría ni 50% de su salario?
3. ¿Por qué no aumentó el salario mínimo y se redujo su poder de compra?
4. ¿Por qué desapareció los trenes de pasajeros y se fue al Consejo de la empresa estadounidense a la que concesionó los ferrocarriles?

Buenas preguntas para el ex Presidente, que por supuesto sabiamente ignoró olímpicamente en el evento al que vino a México.

Con todos los defectos y errores, en el sexenio de Zedillo se sembraron las bases de nuestra menguante democracia. Sin las reformas que crearon el IFE y sin la actitud demócrata de aceptar la victoria de Fox, usted no hubiera llegado al poder. Paradójicamente, hoy la 4T busca destruir esa democracia para retener el poder re-

viviendo a ese viejo PRI hegemónico en el esperpento autócrata que es Morena.

Ah, y en términos generales las respuestas serían:

1. Si los bancos quiebran el país quiebra, se rescató a deudores y a la economía nacional.
2. Porque el otro sistema era insostenible. Relee "¿Lonche gratis?".
3. Porque el sexenio empezó con una terrible crisis económica.
4. Porque los trenes ya iban de salida, los pasajeros prefieren viajar por avión y los ferrocarriles perdían plata. Ah, y sobre el Consejo, porque la ley no se lo impedía y porque Zedillo vive de su cerebro y no de lo que se robó, pues no se le conoce riqueza excesiva.

Pero, bueno, Presidente, como el que se lleva se aguanta, aquí le van ahora

algunas preguntas que ojalá nos conteste:

- a) ¿Por qué nunca castigó la presunta corrupción del NAIM? ¿Por qué el Felipe Ángeles terminó costando 50% más que Texcoco?
- b) ¿Por qué construir Dos Bocas en la región donde más llueve en todo México, en un terreno plano y en un lugar lejanísimo a los mercados donde se requieren los combustibles?

c) ¿Por qué las refinерías siguen operando al 50% de capacidad y produciendo 33% de combustóleo?

d) ¿Por qué ha caído la producción de crudo de Pemex? ¿Por qué sigue Pemex siendo la petrolera más endeudada del mundo si su gobierno le ha inyectado \$800,000 millones de pesos?

e) ¿Por qué la CFE prende generadoras de electricidad caras y sucias mientras apaga plantas eficientes y limpias? ¿Por qué no invirtió en líneas de transmisión, actividad donde tiene un monopolio?

f) ¿Por qué el crecimiento económico promedio en su sexenio será menor al 1% mientras que Estados Unidos

en el mismo periodo creció a un ritmo anual casi del doble?

g) ¿Por qué han asesinado casi 180,000 mexicanos en su sexenio? ¿Por qué hay cada vez más regiones donde gobierna el crimen? ¿Por qué se maquillan las cifras de desaparecidos? ¿Por qué no funcionan los abrazos? ¿Por qué no tiene empatía con las víctimas y, al contrario, se hace usted la víctima?

h) ¿Por qué ataca al aspiracionismo como palanca de mejora? ¿Por qué prefiere a los pobres para "ir a la segura"?

i) ¿Por qué polariza y divide un día sí y el otro también?

j) ¿Por qué ataca y busca desaparecer o controlar a poderes e instituciones independientes que son contrapesos para evitar que México caiga de nuevo en el autoritarismo?

k) ¿Por qué canceló la evaluación magisterial e incentivos para promover a mejores maestros? ¿Por qué busca una educación que adoctrine y que no prepare a los chavos para competir en un mundo eminentemente competitivo?

l) ¿Por qué ataca a la política del pasado cuando usted im-

plementa políticas del pasado y emplea a muchos políticos de ese mismo pasado?

m) ¿Por qué ha dicho tantas mentiras en la mañanera?

n) ¿Por qué ha consentido tanto a los militares?

o) ¿Por qué está hoy la salud pública peor que cuando inició su sexenio? ¿Por qué murieron 800,000 mexicanos en la pandemia?

Preguntas difíciles que por supuesto quedarán si su respuesta.

Pero no se preocupe, el tiempo las responderá.

El tiempo dejará a su sexenio en el lugar que le corresponde en la historia.

Un lugar que le adelanto,
no le va a gustar.

EN POCAS PALABRAS...

“Cada vez que algún político
que no entiende algunas cosas
y quiere insultar a alguien,
le dice neoliberal”.

Ernesto Zedillo



What's News

El mayor inversionista en energía limpia en los mercados privados está ampliando su ventaja, al aprovechar la creciente demanda de energía eólica y solar y el esfuerzo de grandes compañías por reducir las emisiones. El coloso de la inversión en infraestructura Brookfield Asset Management espera recaudar más de 25 mil millones de dólares para dos nuevos fondos privados que invierten en energía limpia. La compañía dijo que ha recibido 10 mil millones de dólares para su fondo más reciente de transición energética.

◆ **Yandex, la** compañía tecnológica a menudo llamada la Google de Rusia, acordó vender sus activos rusos a un grupo de inversionistas locales por 5.2 mil millones de dólares, la mayor salida corporativa del país desde la invasión rusa de Ucrania hace casi dos años. La compañía, que cotiza en Nasdaq y tiene su sede en Países Bajos, indicó que estaba vendiendo alrededor del 95% de sus activos, entre ellos su motor de búsqueda, el más grande de Rusia. Conservará algunos de sus activos fuera de Rusia.

◆ **Las acciones** de Estée Lauder se dispararon ayer luego de que el gigante de los cosméticos anunció que despediría a hasta 5% de sus trabajadores, en una medida para aumentar las ganancias tras varios trimestres débiles. La

compañía, que tiene unos 62 mil empleados, eliminará hasta 3 mil 100 puestos. Anticipa asumir cargos de reestructuración y otros cargos por entre 500 y 700 millones de dólares y que volvería a capacitar y redistribuir a parte del personal. Sus acciones subieron alrededor de 12%.

◆ **McDonald's** dijo que aumentos de precios y promociones en el menú ayudaron a impulsar sus ventas en Estados Unidos el trimestre pasado, aunque el conflicto en Medio Oriente afectó a sus restaurantes en la región. Aunque las sucursales estadounidenses crecieron más o menos en línea con las expectativas, la unidad de McDonald's que incluye a sus restaurantes en Medio Oriente creció 0.7%, por debajo del 4.7% previsto por analistas sondeados por FactSet, reportó Consensus Metrix.

◆ **Snap** planea recortar su fuerza laboral en alrededor del 10% para reducir costos, al tiempo que Snapchat, su matriz, lidia con un mercado publicitario débil. Esta es la ronda más reciente de despidos para la compañía de redes sociales, que recortó 20% de su personal en el 2022. La compañía también redujo su personal alrededor de 3% el año pasado por la liquidación de una unidad de emprendimiento. Snap anticipa incurrir en cargos antes de impuestos de entre 55 millones y 75 millones de dólares.



En la 4T parecen desinteresados del Mundial 2026 en México

El domingo la FIFA dio a conocer finalmente las sedes de los juegos mundialistas. A México, entre los partidos que se jugarán en Monterrey, Guadalajara y la CDMX, le tocaron 13. Otros 13 se jugarán en Canadá y 78 en Estados Unidos. La cantidad de turistas, sobre todo extranjeros, que vendrán a los juegos y la derrama económica que habrá en las 16 ciudades que albergarán la copa mundialista (FIFA Host Cities) en América del Norte serán cuantiosas.

Además, es una gran oportunidad para dar a conocer dichas ciudades al mundo y estimular el turismo de manera permanente, tal y como lo logró Qatar que tan sólo en el pasado Mundial de 2022 logró que 3.4 millones de turistas le visitaran. Pero con sus museos e infraestructura, el emirato también logró posicionarse como un sitio turístico de talla mundial.

Y así les está sucediendo a las

Host Cities del Mundial 2026: empezaron a posicionarse desde el domingo. Los primeros en festejar y enseñar los planes para el Mundial fueron, de manera conjunta, el alcalde de Nueva York, Eric Adams, y el gobernador de Nueva Jersey, Phil Murphy, dado que el MetLife Stadium está localizado en la zona de gobierno de ambos y será la sede de la final. Ambos señalaron que la derrama económica del Mundial en Nueva York y Nueva Jersey, con los ocho juegos que ahí se jugarán, rebasará 2 mil millones de dólares, se generarán más de 14 mil empleos y más de un millón de personas visitarán ambas ciudades.

De igual forma, el alcalde de Dallas, Eric Johnson, celebró que su ciudad tuviera la semifinal del Mundial y ocho juegos adicionales. Señaló que Dallas "está lista para enseñar al mundo su pasión por el fútbol y hospitalidad de clase mundial". De igual forma lo hizo, desde Ca-

nadá, el alcalde de Vancouver, Ken Sim, cuya ciudad tendrá siete juegos.

En México, de igual manera, queriendo aprovechar la fiesta deportiva más importante del mundo y los ingresos que generará, desde el domingo se posicionaron y festejaron el gobernador de Jalisco, Enrique Alfaro, y el de Nuevo León, Samuel García, pues sus entidades serán también sedes mundialistas.

Pero el tema parece no llamarle la atención al gobierno federal. Ya sabemos que el presidente López Obrador es beisbolero, pero ni un mensaje emitió con motivo de que en México se tendrán 13 juegos de la FIFA. Estaba "inaugurando" la carretera de Oaxaca a Puerto Escondido. La Comisión Nacional del Deporte tampoco emitió mensaje alguno.

Pero lo más extraño fue que al jefe de Gobierno de la CDMX, Martí Batres, el anunció también le pasó de largo, con todo y que la ciudad que gobierna tendrá cinco juegos, más que ninguna otra en México. Martí Batres estaba tuiteando sobre el 'Carnaval de Carnavales' y sus chinelos, charros, músicos y bailarines. Quien sí celebró fue su antecesor, Miguel Mancera, quien inició trabajos con la FI-

FA en 2018 para que la CDMX fuera sede mundialista.

El anuncio también le "pasó de noche" a la exjefa de Gobierno y ahora candidata presidencial por Morena, Claudia Sheinbaum. En cambio, la candidata del PAN-PRI-PRD, Xóchitl Gálvez, se montó al festejo y dijo con relación al Mundial en México: "¡Imaginemos cosas Xingonas!"

Así las cosas, parece que el Mundial de 2026 no le interesa a nadie de la 4T, o nadie se atreve a pronunciarse hasta que lo haga López Obrador. Me parece que más que un serio error mediático, pues el fútbol es el rey de los deportes en México y los juegos mundialistas generan las mayores audiencias en la TV nacional, estamos viendo la falta de ideas para aprovechar una oportunidad inigualable para el país.

Todos los alcaldes y gobernadores de las ciudades de Norteamérica que tendrán partidos ya están en la celebración y en la planeación. Aquí, a la 4T, no le da ni para un tuit. Inexplicable. Ojalá, por el futuro del país, veamos a todos nuestros gobiernos más proactivos y no dejando pasar oportunidades como será el Mundial de 2026. ●

X: @JTejado

Las ciudades de Norteamérica que tendrán partidos ya están en la celebración y planeación. A la 4T no le da ni para un tuit.



DESBALANCE

En Pemex, a fuerzas, ni los zapatos

::::: Nos cuentan que al interior de Pemex hay desconcierto ante versiones de que el sindicato apoyará la continuidad de la Cuarta Transformación. Nos comparten que eso de que se respaldará al partido en el poder no es 100% seguro y, en realidad, en las elecciones de junio ningún bando tiene garantizados los 500 mil votos de trabajadores, jubilados y sus familias. Nos hacen ver que, por un lado, los rezagos en el pago de los salarios de algunos petroleros inspiran más bien un sentimiento de descontento en cuanto al entorno político nacional. Ante ese escenario, los candidatos de Morena y de la oposición no emocionan mucho, nos dicen. Así, en la realidad Pemex no es garantía para nadie.

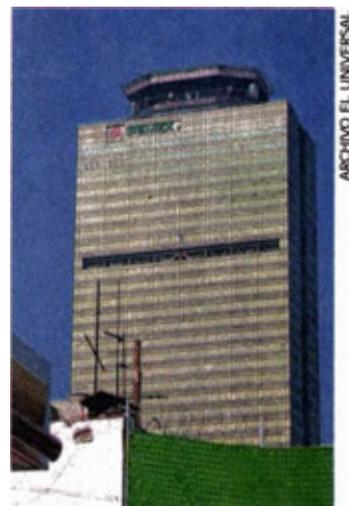
Van a votación en Audi

::::: Nos cuentan que, pese a que el pasado fin de semana Audi México, de **Tarek Mas-hhour**, logró un convenio preliminar con el Sindicato Independiente de Trabajadores de Audi México (Sitaudi) sobre el contrato laboral para 2024, con un aumento de 7% global (5% directo al salario y 2% en prestaciones), la planta en San José Chiapa, Puebla, sigue en huelga. Será el próximo viernes cuando el acuerdo preliminar sea votado entre los más de 4 mil trabajadores. Esta semana se estarán haciendo los procesos de ley, logística e impresión de boletas para la votación. Si los trabajadores rechazan el acuerdo preliminar, la huelga seguirá. El sindicato sostiene que su pretensión es un incremento de 10% directo al salario y 5% en prestaciones.

BCE: blindaje ante billetes falsos

::::: Nos dicen que ningún país se salva del delito de la producción de billetes apócrifos, pero no cualquiera tiene un laboratorio antifalsificación. Nos cuentan que algo que le gusta presumir a **Christine**

Lagarde a quienes la visitan en el Banco Central Europeo (BCE) con sede en Frankfurt, Alemania, es precisamente la labor microscópica para detectar piezas falsas, pues a pesar de que el euro tiene apenas 22 años circulando, cerca de 460 mil billetes han sido imitados por la delincuencia en el último año. Este laboratorio tiene sofisticadas máquinas con visión 3D, balanzas de precisión y lectores para analizar elementos de seguridad, así como un equipo que está al día sobre las últimas técnicas utilizadas por los falsificadores.



Torre de Petróleos Mexicanos (Pemex).



NEGOCIOS Y EMPRESAS

Insolvencia crediticia

MIGUEL PINEDA

CADA VEZ MÁS mexicanos viven al filo de la navaja por el uso inadecuado de tarjetas de crédito. En lugar de pagar al vencimiento el saldo total de la deuda, pagan una cantidad menor o no pagan a tiempo, lo que se traduce en una bola de nieve que crece sin misericordia. El problema es grave, porque en 2023 la cartera vencida se duplicó, de acuerdo con información de Banxico.

DEL TOTAL DE las familias mexicanas, 60 por ciento tienen adeudos a través de las tarjetas. Menos de la mitad de los usuarios de estos créditos paga la totalidad de su deuda mes con mes y, los que no cubren ni el mínimo necesario, se hacen acreedores a costos administrativos y penalizaciones que vuelven impagables los pasivos.

PERO EL PROBLEMA más grave es que muchos mexicanos recurren a instituciones no reguladas para financiarse. En las terminales del transporte público, en el Metro, en mercados sobre ruedas, en calles transitadas o por Internet se ofrecen créditos “fáciles”. Cuando la gente recurre a ese tipo de financiamiento se mete en un laberinto difícil de salir limpio, porque además de que cobran altas tasas de interés, mantienen

el control del acreditado a través de la información personal que manejan en su celular, en donde aparecen sus movimientos y contactos privados, desde familiares cercanos hasta amigos íntimos a los cuales pueden extorsionar.

APARENTEMENTE CON UN crédito de este tipo se resuelve el problema de corto plazo, ya que con el dinero recibido se puede comprar o pagar cualquier cosa de urgencia. Sin embargo, a partir de ese momento, comienza un suplicio que puede descapitalizar a cualquier familia.

A DIFERENCIA DEL financiamiento en la economía regulada, en la informalidad los que prestan recursos integran mafias que se protegen con amenazas, golpeadores y, cuando el acreditado no cumple, en ocasiones con secuestros y asesinatos. Los grupos delictivos organizados han conformado redes de todo tipo de negocios irregulares y, entre ellos, se encuentran los préstamos con altas tasas de interés y condiciones leoninas de pagos. En ocasiones de un mes a otro se duplica la deuda y para entonces ya no hay forma de pagarla.

A PESAR DE las crecientes necesidades de dinero, el financiamiento en la economía informal resulta muy peligroso.



DINERO

Casi una nueva Constitución // El ministro Pérez Dayán // Un rey con mala suerte

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

A PRINCIPIOS DEL SEXENIO se discutió en Palacio Nacional la idea de proponer al Congreso de la Unión una nueva Constitución. Sin embargo, titubearon; no se pusieron de acuerdo la secretaria de Gobernación, Olga Sánchez Cordero (le decían “la ministra”), el asesor jurídico, Julio Scherer Ibarra, y otros miembros del gabinete. Apenas tomaba las riendas la nueva administración y prefirieron la ruta de ir presentando reformas particulares progresivamente, no fuera a reaccionar mal el sector privado por el infundado temor de una Constitución de corte chavista. Ayer el presidente López Obrador presentó un *paquetazo* que, a reserva de contarlos minuciosamente, contiene una veintena de cambios.

Casi una nueva Carta Magna

LA CONSTITUCIÓN SE compone de 136 artículos más los transitorios. Hasta ahora Morena ha conseguido modificar 62. Si llegaran a aprobarse los cambios propuestos ayer, sumados a los que ya están en vigor, contarían *casi* como la nueva Constitución que no transitó hace cinco años. Ahora enfrentará más resistencia, porque su discusión será contaminada por el proceso electoral. Aunque los partidos de oposición no han crecido, al contrario, perdieron las elecciones en más de 20 estados, tienen el suficiente número de votos en el Congreso para ejercer un bloqueo. El *paquetazo* es un pendiente para las cámaras de Senadores y Diputados que serán electas el próximo mes de junio. Y, desde luego, será Claudia Sheinbaum quien finalmente decidirá darles luz verde según las circunstancias políticas y económicas que prevalecerán entonces.

El ministro

NO HAY FAMILIA en México, sobre todo entre las más humildes, que no haya sido víctima alguna vez de un atropello de jueces, secretarios de juzgados, actuarios, magistrados y ministros. Son funcionarios que el pueblo detesta porque actúan con impunidad. Ayer se conmemoró en Querétaro el aniversario número 107

de la promulgación de la Constitución. No asistió el presidente López Obrador y el ministro Alberto Pérez Dayán habló a nombre del Poder Judicial. Entre otras cosas dijo lo siguiente: “Hay que alejar al Poder Judicial de la política y no arrojarlo al fondo de ella para que no resulte en un juego de las pasiones”. Agregó: “Milicianía y judicatura no son afines”. De plano nos quiere *chamaquear*. La Suprema Corte se ha convertido en un partido político de oposición al gobierno de la 4T. Morena ha pedido la destitución de Pérez Dayán por la *chicanada* en el caso de la ley de la industria eléctrica, la cual ha sido declarada inconstitucional.

El rey tiene cáncer

ES VERDAD QUE algunas formas de cáncer ya no son necesariamente mortales y los médicos las consideran enfermedades crónicas. Sin embargo, las personas que alguna vez padecieron y superaron la enfermedad no vuelven a vivir como antes. El Palacio de Buckingham anunció que el rey Carlos III ha sido diagnosticado con “algún tipo de cáncer”, está siendo sometido a tratamiento y continuará atendiendo su agenda, pero no actos públicos. Tiene 75 años y pasó mucho tiempo esperando que abdicara su madre, la longeva reina Isabel, pero no lo hizo, conservó la corona hasta su fallecimiento en septiembre de 2022. Su heredero no tiene ni dos años en el trono. Añádase a su historia el turbulento matrimonio con Lady Di y resulta inevitable llegar a la conclusión de que persigue la mala suerte. Al fallecer, lo sucedería su hijo William, pero tiene problemas con su otro descendiente, Harry.

Twiteratti

DOSCIENTOS DIPUTADOS Y 64 senadores plurinominales y un Poder Judicial. Todos gobernando sin voto ciudadano. ¿Vivimos realmente en una democracia? La @SCJN es una dictadura por derecho propio, hacen lo que quieren y roban a manos llenas. Tener media democracia no es vivir en democracia.

@PoetaCaminante

X: @galvanochoa
 FaceBook: galvanochoa
 Correo: galvanochoa@gmail.com

Fecha: 06/02/2024

Columnas Económicas

Página: 6

Dinero / Enrique Galván Ochoa

 **La Jornada**

Area cm2: 351

Costo: 30,691

2 / 2

Enrique Galván Ochoa



▲ Ni el presidente Andrés Manuel López Obrador ni la titular del Poder Judicial, Norma

Piña, acudieron al acto en Querétaro por el 107 aniversario de la Constitución. Foto *La Jornada*



MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S.
MUSI AMIONE



juansmusi@gmail.com
@juansmusi

Una semana muy intensa

Impresionante lo sucedido la semana pasada. Por muchas cosas, fue una semana de emociones fuertes, por ende, volátil y extrema. Empiezo por la Reserva Federal de Estados Unidos, que sostuvo su reunión de dos días y donde no sorprendió bajando tasas. Eso lo sabíamos, pero **Jerome Powell** jaló los reflectores con su comunicado. Fue menos optimista de lo esperado y llamó la atención que se haya pronunciado por bajar las tasas hasta mayo y no en marzo, como la mayoría esperábamos. Eso derrumbó fuerte al mercado.

Como suele pasar en estos eventos, una reacción que no solo se corrigió y enderezó casi de inmediato, sino que se superó. Y es que al día siguiente publicaron sus resultados financieros Apple, Meta y Amazon, con reportes extraordinarios de las dos últimas subiendo más de 20 y 10 por ciento, respectivamente. Apple reportó regular y simplemente no subió y se ajustó un poco. Esto animó para cerrar la semana con broche de oro y que el S&P 500 y Nasdaq Composite cerraran con cotizaciones en máximos históricos. Hubo más reportes, que en su mayoría excedieron las expectativas y ayudaron a impulsar más al mercado.

También fue una semana de publicación del dato del empleo y, como bien quizá ya sabía la Reserva Federal, la cifra salió muy por arriba de lo esperado. Se estimaban 157

mil nuevos puestos de trabajo y la cifra fue de 353 mil. Esto refuerza el discurso de **Jerome Powell** en no tener prisa por bajar la tasa de interés. Un mercado laboral tan fuerte puede traer presiones inflacionarias; sin embargo, también es positivo porque refuerza la posibilidad de un aterrizaje suave y no una recesión, además de incrementar la popularidad del presidente **Joe Biden**. En resumen, al ver este dato, cobra más sentido la postura y el discurso del presidente del banco central estadounidense, que el miércoles muchos no entendían.

Los bancos centrales de Estados Unidos, Europa e Inglaterra han decidido esperar a su primera baja en la tasa de interés, lo que no sucedió en Brasil, nación que por segunda vez bajó su tasa 0.50 por ciento para ubicarse en 11.25 por ciento.

Esta semana arranca con un día inhábil en México y con junta de Banxico el jueves. Se espera que no haya cambio. De nuevo, estaremos atentos al comunicado y a la visión de nuestro banco que, desde mi punto de vista, será conservador y actuará siempre y cuando lo haga la Reserva Federal de EU, por lo menos los primeros dos recortes. En Estados Unidos continúan los reportes trimestrales y hay muchos muy importantes. Destacan Eli Lilly, Disney y Pepsi.

El dólar regresa a niveles atractivos; sin embargo, hay que cuidar qué activos comprar, ya que con la euforia reciente algunos pueden cotizar caros. Esperar un ajuste hace sentido. ■■■



IN- VER- SIONES

BUSCA MERCADO ÁRABE México exportó carne a 65 países en 2023

La producción de carne mexicana se abre paso en el mundo y prueba de ellos, según la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural (Sader), que lidera Víctor Villalobos, es la exportación de 498 mil 438 toneladas a más de 65 países durante 2023. Además ya se explora la posible exportación a Emiratos Árabes Unidos y Kuwait.

MERCADOTECNIA SportBiz, un foro de patrocinio deportivo

Los próximos 7 y 8 de febrero se llevará a cabo SportBiz México, donde habrá un panel sobre patrocinios con Lucía Olvera, directora general de Marketing y Patrocinios de la Federación Mexicana de Fútbol; Horacio de la Vega, presidente ejecutivo de la Liga Mexicana de Beisbol, y Fernanda Sainz, directora de Marketing de Caliente, entre otros.

AUTOS ELÉCTRICOS Crecen 48% las ventas de vehículos de BYD

Tras superar a Tesla en ventas de autos eléctricos a es-

cala global, la armadora china BYD, que preside Wang Chuanfu, colocó en el mundo 201 mil 493 vehículos en enero, un alza de 48 por ciento respecto al mismo mes de 2022. La producción también creció con 114 mil 365 unidades, 64 por ciento más que en el año previo.

GRUPO DE TRANSPORTE Presentan estrategia de movilidad urbana

El 15 de febrero, el Institute for Transport & Development Policy (ITDP), que en América Latina lleva Bernardo Baranda, dará a conocer la estrategia con la que Boston pasó de tener un sistema de 4 a 40 millas de autobuses tipo Metrobús, mejorando la movilidad y el medio ambiente.

SECTOR EN AUCE Infinita Consulting cumple tres décadas

La consultora mexicana enfocada en gestión de proyectos de tecnologías de la información, Infinita Consulting celebra sus primeras tres décadas en una industria en auge, que al tercer trimestre de 2023 alcanzó una facturación de 988 mil millones de dólares, con un crecimiento de 5.7 por ciento interanual.



El jueves es la primera reunión del año del Comité de Política Monetaria (Copom) en México y, por el resultado de la inflación al cierre de la primera quincena de enero (4.88% anualizado), ningún economista puede decir con certeza cuándo comenzará el Banco de México (Banxico) a bajar la tasa de interés de referencia. Empero, los analistas poco prestan atención al pronóstico de inflación general y subyacente que acompaña el comunicado de Política Monetaria, pese a que el grado de anticipación (más que reacción) de la tendencia inflacionaria ha sido más cercano a la realidad que a la expectativa de los analistas económicos, tanto encuestados por la Dirección de Investigaciones Económicas, de **Alejandrina Salcedo**, como los encuestados por el Departamento de Estudios Económicos de Banamex, que dirige **Sergio Kurczyn**.

En la segunda semana de enero, en el seminario de Perspectivas Económicas, por ejemplo, participaron **Carlos Capistrán**, economista en jefe de Bank of América, y **Ernesto Revilla**, economista de Latam de Citigroup, en la que la invitada principal a la mesa era **Salcedo** y todos moderados por su exjefe y compañero **Miguel Messmacher**.

Esa mesa fue un ejemplo de lo que ha ocurrido a lo largo de los últimos cuatro años: ni el sector privado ni el público pudieron advertir la contracción económica de la pandemia ni el efecto de inflación tan prolongado que se observó en el proceso de recuperación de las economías. Decía **Capistrán** que anticipa "una cruda electoral con esteroides" para este 2024, porque se estima que el grueso de la inversión en obra pública, aunado al gasto electoral, apalanque el crecimiento en el primer semestre del año.

Esta estimación no incluye una realidad que sólo el INE no ve, y es que llevamos dos años con gasto electoral, cuatro años con estímulos de bolsillo en los deciles del 6 al 10 de la tabla de ingresos del país y que la inflación proyectada por el Banxico ha sido un camino sinuoso, como lo subrayara **Jonathan Heath**, y no lineal, como apuntan los modelos económicos poco asertivos en estos momentos.

Nadie puede descartar el efecto que ha tenido en la inflación la elevación extraordinaria y de un solo golpe en el salario mínimo en servicios, alimentos y bebidas, como tampoco se puede ocultar el efecto de "reforma fiscal" que ha tenido el incremento de subsidios al gasto.

De hecho, la trayectoria de inflación incluida en el último boletín de política monetaria estimó que en el primer trimestre de 2024 la inflación general terminaría en 4.3% y la subyacente en 4.7%, después de un brinco en diciembre de 2023 y en enero de 2024.

Si seguimos la trayectoria, el Banxico estima que para el segundo trimestre converjan inflación general y subyacente en 4.1%, elemento central para esperar un ajuste en la política monetaria restrictiva seguida hasta ahora, por lo que ni en enero ni en marzo o mayo se realizaría la primera baja en la tasa de referencia.

Y qué pasaría si la inflación real converge con la trayectoria definida por el Banxico. Una baja en tasas, de al menos dos puntos porcentuales, apoyaría la reducción del déficit público por el componente de la deuda. ¿En cuánto? Saquen sus cuentas, porque la posibilidad mitigaría las expectativas de "cruda con esteroides". Hasta ahora, la economía mexicana, como la estadounidense, ha sido un teflón y esa realidad ha hecho poco confiables los pronósticos económicos aquí y allá.

El más acertado ha sido el gobierno, seguido por el Banxico, pero, como estamos en "modo crítico", pareciera que hay una crisis de realidades, no de expectativas. Los pronósticos privados han sido derrotados por cuatro años consecutivos por la realidad; incluso en el 2020, cuando el consenso proyectaba una caída del 12%, la economía se contrajo 8 por ciento.

Pocos se han acercado a la realidad. Uno de ellos ha sido mi economista favorito, **Guillermo Ortiz**. Dice: "Estimamos un optimismo cauteloso". Conoce bien que en este 2024 el cambio de gobierno reduce el gasto público desde julio, pero también tiene presente el efecto del *nearshoring* y el flujo de re-



¿Revertir la reforma de pensiones de Zedillo?

- Se prohibirá en la Constitución el *fracking*.

De las 20 iniciativas de reforma constitucional que anunció ayer el presidente **López Obrador**, la que de inmediato prendió todas las señales de alerta en el sector privado es la 12a, en la que –así lo dijo– pretende revertir la reforma de pensiones de **Ernesto Zedillo**, es decir la de 1997, que dio origen a la individualización de cuentas de retiro y la creación de las afores, y la de **Felipe Calderón**, que en 2007 individualizó las cuentas de los trabajadores afiliados al ISSSTE, que tuvieron la opción de quedarse en el régimen anterior o incorporarse a Pensionissste.

Al cierre de esta columna, la Presidencia de la República no había subido aún los textos de las 20 iniciativas, pero **López Obrador** había asegurado que no se tocarían los más de 5 billones de pesos ahorrados por los trabajadores en las afores y lo que se pretendía era financiar una mayor pensión a los trabajadores, incrementando las aportaciones gubernamentales que no se modificaron con la reformas de 2022 en la que sólo aumentaron anualmente las aportaciones gubernamentales.

Se espera, así, que el discurso de ayer sea sólo retórica electoral y que en la propuesta de iniciativa no se proponga expropiar las afores y el ahorro de los trabajadores porque sólo así se “revertirían las reformas de **Zedillo** y de **Calderón**”.

En cuanto al financiamiento, en lugar de incrementos anuales a las aportaciones gubernamentales al SAR, lo que propone **López Obrador** es la creación de un fondo semilla, que iniciará con 64 mil 619 millones de pesos y que se incrementaría cada año, aunque la cifra es insuficiente si realmente se pretende beneficiar a todos los trabajadores.

Desde luego, todo dependerá de que gane **Claudia Sheinbaum** la Presidencia, a quien ya le está diciendo de antemano cómo debe gobernar y en qué debe gastar.



PROHIBIR MAÍZ TRANSGÉNICO Y FRACKING

En la 7a propuesta, se prohibirá en la Constitución el *fracking*, que es la extracción de hidrocarburos –gas y petróleo shale–, y que sí requiere un elevado uso de agua. En esta misma iniciativa prohíbe otorgar concesiones a actividades mineras a cielo abierto y, extrañamente, incluye la prohibición del uso de maíz transgénico, pero es de suponer que se seguirá permitiendo para uso animal e industrial, aunque habrá que leer con lupa la iniciativa.

Hay que recordar que hay un panel en curso en el marco del T-MEC, convocado por Estados Unidos al que se sumó Canadá, y seguramente esta iniciativa reforzará la posibilidad de que nos apliquen sanciones arancelarias porque México no ha podido ni podrá demostrar el sustento científico para prohibir el maíz OGM.



TRENES DE PASAJEROS Y CFE

Una sorpresa es que **AMLO** no incluyó en las 20 iniciativas dar marcha atrás a la reforma energética de 2013, como había anunciado hace varios días, aunque en la extraña agrupación que hizo de varios temas, en la 15a iniciativa, por Constitución, los 18 mil km de vías férreas de concesiones de carga se utilizarán para trenes de pasajeros, e incluyó también devolver a la Comisión Federal de Electricidad su carácter de empresa pública estratégica. Así como el derecho del pueblo a servicios de internet, ya sea con una empresa pública o concesiones a empresas particulares, aunque ya están, por un lado, Altan Redes, que es pública porque fue rescatada por la banca de desarrollo, y CFE Telecomunicaciones e Internet para Todos.

Una sorpresa fue que en las iniciativas no está dar marcha atrás a la reforma energética de 2013.



1234 EL CONTADOR

1. La automotriz que en este 2024 cumple 30 años en México es BMW, que lidera **Diego Camargo**, cuya nueva estrategia de negocios estará enfocada a la electrificación de sus unidades; si bien en este momento ya ofrece ocho modelos y 13 versiones totalmente eléctricas, se espera la llegada del nuevo BMW X2, que lanzarán en breve. Su evolución va muy en serio, tanto así que hasta ahora ya entregaron más de 25 mil cargadores eléctricos a sus clientes, ya sea para que los coloquen en sus hogares o en sus lugares de trabajo, a fin de asegurar la carga de sus unidades. Sin embargo, uno de los retos que debe superar es el volumen de ventas, que sigue siendo menor a los niveles previos a la pandemia.

2. Copa Airlines, que preside **Pedro Heilbron**, es otra de las aerolíneas que ya tiene planeado aterrizar en el Aeropuerto Internacional Felipe Carrillo Puerto, de Tulum, Quintana Roo, estado que gobierna **Mara Lezama**. La aerolínea conectará al nuevo aeropuerto desde el 29 de junio con cuatro frecuencias semanales. Este nuevo vuelo es el quinto que la aerolínea centroamericana ofrece en el país pues ya vuela a Ciudad de México, tanto al Benito Juárez, a cargo de **Carlos Velázquez Tiscareño**, como al Felipe Ángeles, que lleva **Isidoro Pastor**, así como a Cancún, Guadalajara y Monterrey. Definitivamente, Tulum ha sido mucho más atractivo que el AIFA, pues tiene un mercado natural.

3. La alianza Oneworld, que dirige **Rob Gurney**, llegó a su 25 aniversario con un servicio a nueve mil millones de pasajeros que han sido transportados por sus aerolíneas miembro, entre las que están American Airlines, cuyo director ejecutivo es **Robert Isom**; Iberia, que lleva **Fernando Candela**, y British Airways, al mando de **Sean Doyle**, entre otras 27 empresas. Esta alianza, como lo es Skyteam o Star Alliance, han contribuido a que los pasajeros puedan tener más y mejores opciones de conectividad. Por ejemplo, en el caso de Oneworld, las compañías ofrecen servicio en conjunto a más de 900 destinos globales, además dan acceso a los viajeros a más de 600 salas VIP en miles de aeropuertos del mundo.

4. El líder industrial, **José Abugaber**, hizo un llamado a todo su gremio para que participen de los Censos Económicos 2024, que levantará el Inegi, presidido **Graciela Márquez Colín**. Los encuestadores del organismo estadístico comenzarán a levantar encuestas a partir de este mes, para concluir en agosto. **Abugaber** explicó que los encuestadores visitarán los negocios de México para que cada empresario cuente y con ello se conozca cómo las empresas participan en el crecimiento de la economía del país. Fue en 2019 cuando se levantó el más reciente Censo Económico, en el cual se reveló que había 6.3 millones de establecimientos económicos y eran la fuente de trabajo de 36 millones de personas.



Midiendo el fracaso

En memoria, Germán

Basta ya de romantizar a las remesas. Son la medida del fracaso del gobierno para dar a sus habitantes condiciones para que progresen en la tierra donde nacieron. Su monto está manchado por la sangre, sudor y lágrimas de muchas personas que tienen que salir de su país para buscar una vida mejor.

Quienes se van son personas emprendedoras, determinadas y trabajadoras, que merecen tener en su tierra las oportunidades que buscan en otro lado. No se trata de una suerte de ejército de ocupación para traer remesas al país.

Es insultante que haya quienes dicen que el crecimiento en el envío de remesas es por la confianza en el gobierno receptor. Esta inverosímil versión es una ofensa, como si los migrantes castigaran a sus familias y a ellos mismos por su opinión de un gobierno. El hecho concreto es que cuando un país comienza a funcionar mejor, disminuyen los habitantes que se van a otro país.

REMATE EQUIVOCADO

El *Padre del Análisis Superior* les ofrece una disculpa a los lectores de esta columna porque cometió un error al decir que la Secretaría de Gobernación había logrado detener el paro nacional de transportistas en protesta por la inseguridad.

El bulo que se tragó el PAS, por eso se disculpa nuevamente, decía que la dependencia que encabeza **Luisa Alcalde** había logrado detener el paro nacional bajo la promesa de que se establecerían mesas de negociación para atender el grave problema del robo al transporte, que es cada vez más violento.

Los hechos demuestran que se trató de una estrategia para quitar incentivos a los transportistas para hacer la manifestación; sin embargo, en diversas partes del país se realizaron protestas ante una situación que se está saliendo de control. Se trata, como se dijo ayer, de una mezcla entre la impunidad y la incapacidad de la Guardia Nacional para atacar a los delincuentes. Tristemente, se buscó dar una solución política evitando las protestas y no solucionando el fondo del problema.

Ojalá que mucho más allá de los cálculos político-electorales, hubiera un verdadero compromiso con el combate a este tipo de delincuencia. Como lo ha señalado atinadamente el PAS en este espacio, uno de los factores que están impidiendo una baja más rápida de la inflación a pesar de las buenas decisiones del Banco de México, gobernado por **Victoria Rodríguez**, es justamente la inseguridad en el transporte.

De acuerdo con estimaciones de la iniciativa privada, el

robo al transporte en carreteras ronda los 7 mil millones de pesos. A ellos se les debe sumar la pérdida de vidas, así como los gastos asociados en seguros y acciones para proteger tanto a los transportistas como a sus vehículos y la mercancía.

REMATE ECONÓMICO

En 2018 el *Padre del Análisis Superior* dijo en reiteradas ocasiones que una buena manera de evaluar el éxito o fracaso de un gobierno era por diversos indicadores económicos, destacadamente, el del PIB. Si quien resultara ganador de las elecciones lograba que el crecimiento promedio anual de la economía fuera superior al 2.4%, entonces sería un mejor presidente para los habitantes del país. Durante el periodo neoliberal se creció a esa tasa, que evidentemente es insuficiente para superar los graves rezagos de la nación.

Con los datos que se han visto durante esta administración y sumando las estimaciones de la Secretaría de Hacienda, encabezada por **Rogelio Ramírez de la O**, así como los analistas consultados por Citibanamex, resulta que el crecimiento promedio anual rondará 1% durante esta administración, nivel que no tenía el país desde el sexenio de **Miguel de la Madrid**.

Hay quienes tratan de justificar a este gobierno por la caída de la economía derivada de la pandemia, la fractura de redes de transporte, la invasión de Rusia a Ucrania; sin embargo, carecen de sustento. En todo momento la economía mexicana ha tenido que enfrentar grandes golpes de carácter internacional como el ataque a las Torres Gemelas en Nueva York o la crisis hipotecaria en Estados Unidos. Los números son fríos y no aceptan pretextos.

REMATE ALERTADO

En medios internacionales han crecido acusaciones en el sentido de que el Banco Santander, encabezado en el mundo por **Ana Botín**, estaría involucrado en operaciones irregulares para violar las sanciones económicas en contra de Irán.

Mucho más allá de las interpretaciones que puedan hacerse en torno a estas medidas en contra de un gobierno, el hecho es que si Santander violó el bloqueo, las implicaciones podrían ser monumentales. Ningún otro hecho similar del pasado tendría un impacto tan demoledor para esa institución de crédito. Detrás de las imputaciones que deberán probarse en tribunales, será interesante ver cuál será el impacto en la operación del banco que en México dirige **Felipe García Ascencio**.



S&P mantiene grado de inversión de México; pero que reduzca déficit fiscal

Standard & Poor's mantuvo el grado de inversión para la deuda soberana de México, tanto para la deuda de largo plazo en moneda extranjera en BBB como para la deuda en moneda local en BBB+. En ambos casos, la calificación se encuentra dos peldaños por arriba del grado de inversión. El significado de mantener el grado de inversión es fuerte, sobre todo para poder tener acceso a los mercados de capital. Cuando el gobierno mexicano quiera colocar deuda en los mercados internacionales, los inversionistas verán que es una economía que sí puede cumplir con sus compromisos financieros y, por lo tanto, tomarán su deuda a un menor costo. Además, mantener el grado de inversión soberano repercute en todo el país, es decir, en el resto de los corporativos y bancos privados.

HACIENDA, QUE SON 8 CALIFICADORAS

El subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio**, confirmó la noticia y recordó que ya son ocho agencias calificadoras (entre ellas Fitch y Moody's) las que mantienen el grado de inversión para la deuda soberana de México. Para Standard & Poor's, el gobierno mexicano ha logrado mantener condiciones macroeconómicas estables. Además, se cuenta con un crecimiento real del PIB superior al 3% (crecimos 3.1% en 2023), respaldado por la demanda interna y una menor inflación. En estas condiciones, dice la calificadora, México se prepara para las elecciones del 2 de junio, que serán presidenciales y de varios estados.

SHEINBAUM O XÓCHITL DEBERÁN BAJAR EL DÉFICIT PÚBLICO

Sin embargo, la agencia calificadora es clara en lo que el próximo gobierno debe hacer, ya sea el de **Claudia Sheinbaum** o **Xóchitl Gálvez**: bajar el déficit público. El sexenio del presidente **López Obrador** se había mantenido con finanzas públicas sanas. De hecho, todavía cuenta con una deuda respecto del PIB moderada, menor al 50% del PIB. Pero en el último año del gobierno obradorista ha habido un cambio, un mayor gasto difícil de financiar mediante ingresos. Quizá la falta de una reforma fiscal ya pesó en las finanzas públicas. Y conste que, con lo que hay, el SAT ha hecho una buena labor para recaudar impuestos y tener ingresos. Ya no es suficiente.

SE HABÍA MANTENIDO CONTROL EN DEFICIT... PERO LLEGÓ 2024

El último año del presidente **López Obrador** tendrá un déficit público elevado, de hasta 5.4% del PIB. La herencia fiscal será complicada para quien llegue en 2025. Un déficit público del 5.4% del PIB, de continuar así, traerá mayor endeudamiento. En 2024, al ser electoral, ha mantenido el gasto en obras icónicas y las transferencias en programas sociales, algunos que siguen creciendo, como el de la pensión para adultos mayores, que ya llegó a los 460 mil millones de pesos. "Consideramos que el próximo gobierno presentará un presupuesto para 2025 que reduzca el déficit público de 5% de este año. Por lo tanto, confirmamos nuestras calificaciones soberanas de largo plazo en moneda extranjera de BBB y en moneda local de BBB+ de México", concluye Standard & Poor's. No hay duda, las calificadoras ya les dejaron tarea a **Sheinbaum** o a **Xóchitl**: reducir el déficit público. Y sí, 2025 va a ser un año austero.

AUDI LLEGA AL 7.0% DE AUMENTO Y LEVANTA LA HUELGA

Audi México llegó a un aumento salarial de 7.0% para 2024. Con esto, el Sindicato Independiente de Trabajadores de Audi (Sitaudi) levanta la huelga de la planta de San José Chiapa, en Puebla, donde se produce la SUB Q5. Audi había comenzado las negociaciones con 5.0% de aumento salarial, pensando que el año pasado ya había elevado un 9.4% los salarios. Sin embargo, se quedaba corta respecto a la media automotriz, que es de alrededor del 8 por ciento. De ahí que el sindicato exigiera una elevación que también era desmedida, del 15.5 por ciento. Al final, el aumento fue de 5.0% a inflación y 2.0% a prestaciones. El 7.0% tuvo tranquilo al sindicato y se levantó la huelga. Al final, sí hubo una mediación de la Secretaría del Trabajo y el Centro Federal de Conciliación y Registro Laboral. Esperemos que todos hayan aprendido la lección acerca de que lo mejor es dialogar, tanto por la empresa como por el sindicato, y que las autoridades deben intermediar para no llegar a la huelga, máxime cuando el sector automotriz, hoy es día, es uno de los motores exportadores del país.



A veces lo que se ve, no es lo que parece

En las últimas dos semanas se han publicado tres indicadores que considero que tienen una apariencia muy distinta a lo que realmente reflejan. La inflación de la primera quincena de enero –publicada la semana antepasada–, parece señalar que el panorama inflacionario se ha deteriorado. El Producto Interno Bruto (PIB) para el cuarto trimestre del año pasado –publicado la semana pasada en su ‘estimación preliminar’–, da señales de una desaceleración significativa. Por último, el cociente de deuda-PIB que publicó la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) la semana pasada, parece apuntar a una reducción significativa de la deuda del sector público en más de 2.6 puntos porcentuales del PIB, con respecto a la deuda correspondiente al déficit aprobado para 2023 por el Congreso.

¿Se está deteriorando el panorama inflacionario? No. Los precios al consumidor registraron un incremento quincenal de 0.49 por ciento en las primeras dos semanas de enero. A simple vista parece una inflación quincenal alta si la comparamos con el 0.38 por ciento que esperaba el consenso de los analistas o con la inflación quincenal en las primeras dos semanas de enero de 2023 (0.46 por ciento)



o en 2022 (0.39 por ciento). No obstante lo anterior, hay que tomar en cuenta que prácticamente la mitad de la inflación quincenal de las primeras dos semanas de enero se explicó por el incremento en los precios del jitomate. Cabe señalar que es muy probable que este incremento se deba al fenómeno climático “El Niño”, por lo que es muy factible que sea transitorio (“Los peligros económicos de El Niño y La Niña”, 22 de agosto, 2023). Por su parte, el componente subyacente de la inflación –i.e. el menos volátil y en donde la política monetaria tiene mayor influencia–, contribuyó con

18.6 puntos base (0.186 puntos porcentuales) del 0.49 por ciento de inflación. La contribución del componente subyacente es prácticamente igual al del promedio ‘pre-pandémico’ (2010-2019) para una primera mitad de enero. Estas son excelentes noticias. Implica que a pesar de las revisiones anuales de precio que llevan a cabo muchas empresas en México a inicios del año, así como el incremento de 20 por ciento del salario mínimo no tuvieron un efecto significativo en la inflación de la primera quincena de enero. Así, la inflación subyacente anual disminuyó de 4.98 por ciento en la segunda quincena de diciembre de 2023, a 4.78 por ciento en la primera quincena de enero de este año. De hecho, lleva 24 quincenas bajando, por lo que la inflación de la primera quincena de enero no debería restar confianza a la Junta de Gobierno del Banco de México para iniciar un ciclo de baja de tasas tan pronto como en marzo.

¿La economía se desaceleró significativamente a finales del año pasado? No tanto como aparenta el dato de PIB publicado. El PIB registró un incremento de 0.1 por ciento en el cuarto trimestre de 2023 (4T23) con respecto a 3T23. El consenso de analistas anticipaba un crecimiento de 0.3 por ciento. Con este dato, el PIB creció 3.1 por ciento en todo el año 2023. Al interior, el crecimiento menor a lo esperado se explicó por una caída trimestral de la producción agropecuaria – como mencioné en el párrafo an-

terior-, de 1.1 por ciento. Por su parte, la producción industrial no registró crecimiento alguno en 4T23 y la actividad en el sector servicios creció 0.1 por ciento. En cuanto a la actividad industrial, sabemos por el reporte mensual de producción industrial de noviembre, así como por el reporte de producción automotriz de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) que hubo una caída muy significativa en la producción de vehículos en los últimos dos meses del año pasado (-12.9 por ciento en noviembre y -34.5 por ciento en diciembre). Sin embargo, la evidencia anecdótica apunta a que hubo un cambio atípico en los nuevos modelos de los autos, en donde la producción paró de manera transitoria y que veremos un rebote muy importante tan pronto como en el reporte de enero. Por último, en la parte de servicios, estas actividades se han venido desacelerando gradualmente, conforme hemos observado que la recuperación post-Covid se ha consolidado en sectores que se encontraban rezagados, como hoteles, restaurantes, actividades recreativas y construcción, así como también en línea con el menor dinamismo de la economía en los Estados Unidos. De esta manera, no parece que el crecimiento económico realmente esté indicando que la economía mexicana se desaceleró de manera tan pronunciada en el último trimestre del año pasado.

¿La deuda gubernamental fue significativamente menor

a la aprobada? Sí, pero mucho menos que lo que la cifra *per se* podría sugerir. La deuda estimada por la SHCP para finales de 2023 –en su métrica más amplia, i.e. Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, que incluye Pemex y CFE–, que correspondía al déficit aprobado en el presupuesto 2023 era de 49.4 por ciento del PIB. Sin embargo, en el reporte de SHCP de la semana pasada, este cociente deuda-PIB cerró 2023 en 46.8 por ciento. Esto podría estar indicando que el gobierno logró tener un endeudamiento de 2.6 puntos porcentuales del PIB menor que el aprobado. Sin embargo, 1.8 puntos –de los 2.6–, se debieron al cambio de año base que llevó a cabo el INEGI a mediados del año pasado. El PIB nominal se incrementó significativamente con el cambio de año base. Cabe destacar que el INEGI lleva a cabo este cambio de manera prácticamente automática cada cinco años por recomendación del Fondo Monetario Internacional (FMI) y de la Organización de las Naciones Unidas (ONU). Así, debido al incremento del denominador de dicho cociente, el subejercicio de gasto de SHCP que hizo que la deuda fuera menor que la aprobada fue de solo 0.8 puntos del PIB.

* El autor es Economista en Jefe para Latinoamérica del banco Barclays y miembro del Comité de Fechado de Ciclos de la Economía de México.

* Las opiniones que se expresan en esta columna son a título personal.



Banamex y Citi ya tienen equipo completo

Si hay un grupo del cual todos han estado pendientes, por el peso en el sistema financiero, por su fortaleza y por su historia, es sin duda el de Citibanamex y más porque los últimos dos años ha sido el centro de atención por el proceso de venta anunciado el 11 de enero del 2022.

Ahora, como todos ya saben están en la etapa de separar las dos unidades, proceso que se prevé esté listo en la segunda mitad de este 2024, para quedarse al frente de Banamex, **Manuel Romo** y a la cabeza de Citi México, **Álvaro Jaramillo**. Desde luego que, mientras eso ocurre, Romo Villafuerte lidera todo el proceso de dividir y poner en marcha los dos bancos.

Pero lo que muchos no saben, y que aquí les comparto, es que ambos líderes ya tienen casi en su totalidad equipos formados, con los cuales irán apoyándose y fortaleciendo todo el proceso de separar las dos unidades; se prevé que sea a finales de marzo cuando se conozcan todos los directivos asignados a cada banco, es decir, al menos para la

Convención Bancaria en Acapulco, ya sabremos qué directivos operarán en cada institución.

Así que les confirmo que, en el equipo de Banamex, bajo el liderazgo de **Manuel Romo**, en la Afore Banamex se mantiene **Luis Kuri**, quien tiene ya cuatro años en el cargo; en Banca Empresarial e Institucional, Jorge Rohana; en Banca de Consumo, **Sinead O'Connor**; en Estudios Económicos y Asuntos Institucionales, **Alberto Gómez Alcalá**, quien además es el actual presidente ejecutivo de la Asociación de Bancos de México (ABM); en Finanzas, Marcelo Santos; en Mercados, Luis de la Cerda; en Auditoría Interna, Angélica Orozco; en Operaciones y Prevención de Fraudes, Beatriz Ruiz; en Seguros Banamex, **Cristina Rohde**, y en tecnología, Rosario Valdivia, por mencionarles algunas designaciones.

Mientras que, en Citi México, **Álvaro Jaramillo** tendrá en su alineación en Banca Empresarial a **Mayra Balcazar**; en Banca Privada, **Sonia García**; en Finanzas, Héctor Ramírez;

en Mercados, Gabriel Manzano; en Recursos Humanos, Mario Tapia; en Business Execution, Jorge Baez; en Soluciones de Tesorería y Comercio, Catalina Herrera; en Legal, Guillermo García; en Servicios de Custodia y Préstamos de Valores, Edmundo Fajardo. Por cierto, hay que destacar que parte importante de ambos equipos, están encabezados por mujeres.

El grupo avanza en tiempo en la separación de los sistemas, a la par que realiza pruebas para que este todo listo, acorde al plan, y el tener la estructura definida de cada banco es un avance importante, porque se busca que operen de manera independiente, sin duplicidades de responsabilidades, y sobre todo que cada grupo financiero tenga, como bien dijeron sus líderes tras el anuncio, la capacidad de crecer cada uno en sus respectivas líneas de negocio.

Javer, por más proyectos

En el sector de la construcción, **René Martínez Martínez**, director general de Javer, quien ha festejado con todos los equipos y el mercado los 50 años de la empresa fundada por **Salomón Marcuschamer** en Monterrey, a la cual hay que reconocer, ha logrado sortear

tiempos difíciles. Y es que, en estas décadas hay que recordar la crisis de las viviendas que en su momento afectó y desapareció a varias de las principales constructoras, y que sigue siendo un antes y después para la industria en el país.

En estos 50 años, Javer ha logrado, a través de más de 160 proyectos, atender algo así como 300 mil familias, lo que se ha traducido en una expansión en los principales estados del país. El 2023 lo cerró con crecimientos de doble dígito en las utilidades, parte importante por la venta de viviendas residenciales, las cuales están teniendo mayor demanda, aun y cuando ha realizado inversiones importantes por la adquisición de reservas territoriales, esto sin contar que el año pasado otorgó a sus accionistas, 430 millones de pesos de dividendos.

Por ello, como bien anticipan, crecimientos de alrededor de 10 por ciento, si se mantienen las condiciones económicas, el panorama aún en tiempos electorales para la empresa lo ven positivo y con proyectos a la vista.

American Express y Santander, admirados

Estar en el *top ten* de las empresas más admiradas del mundo de manera recurrente no es sencillo, y American Express se ubicó nuevamente en ese segmento, al ocupar el puesto número 8 en la lista Fortune World's Most Admired Companies 2024, por segundo año consecutivo, además de haber sido nombrada Com-

pañía All-Star en la lista por decimosexto año consecutivo, registro al que también se sumó el grupo español Santander, que preside Ana Botín.

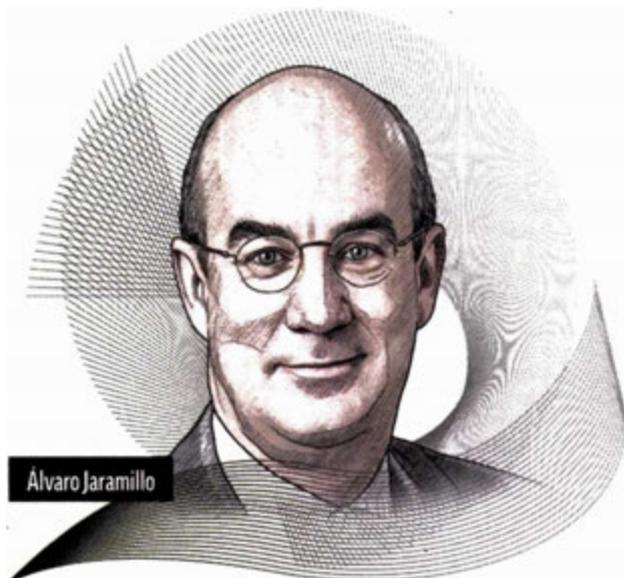
En México, estos seis meses han sido arduos para American Express, ya que, tras decidir cerrar el banco en julio del año pasado, su director **Santiago Fernández** se ha enfocado en fortalecer la presencia de la marca, tanto en eventos como en productos dirigidos no sólo al segmento que atienden, sino a las empresas.

Ahí tiene su participación en el segmento de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) que se han incorporado a la red y al mismo tiempo esos negocios se han ido modernizando y lo más interesante es que se ha logrado sin tener la licencia de un banco lo que les ha dado mayor flexibilidad en muchos sentidos, también el estar en eventos como Milessime.

El dato es que ambas empresas consideradas admiradas y de más valor, tienen algo en común: las dos participan en la Fórmula 1, American Express recientemente patrocinando el circuito y Santander, la escudería de Ferrari.

En Guerrero no perdonan

Y la adivinanza de hoy, es quién es la secretaria del estado de Guerrero que cuando a nivel federal le pidieron una lista de necesidades de la entidad, lo primero que puso en sus peticiones fue una Cheyenne blindada; quienes vieron la petición pensaron era un error o broma, pero no, efectivamente para sus labores solicitó una camioneta con esas características. La queja pasó directo a la gobernadora morenista Evelyn Salgado. Por lo pronto, la secretaria estatal ahí sigue, repitiendo el famoso comercial y al menos en la Ciudad de México entre funcionarios ya es conocida su famosa petición. Por lo pronto, la moneda está en el aire.





Quiere AMLO una nueva Constitución

COORDENADAS

Enrique Quintana

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

@E_Q



Nunca en la historia moderna del país se había propuesto un paquete tan vasto de reformas constitucionales en ámbitos tan diversos. Se trata, de facto, de reescribir la Constitución.

El diagnóstico presentado ayer por el presidente López Obrador fue acompañado por múltiples referencias históricas, de las que tanto gusta, sobre todo del siglo XIX.

Se trata de 20 paquetes de reformas, que seguramente implicarían la modificación de un número mucho mayor de artículos.

Permítame comentar algo del sentido general de las propuestas, y aludir posteriormente a algunas de ellas.

En la parte final de su discurso, López Obrador dejó entrever con claridad cuál es el propósito de fondo de su planteamiento.

Manejó, como una hipótesis, la posibilidad de que aquellos a quienes él denomina los conservadores, regresen al poder. Aclaró que no lo veía como algo inmediato, pero que estaba anticipando el futuro.

El convertir en normas constitucionales una parte importante de sus propuestas de gobierno, asegura que sea muy complejo revertir el marco institucional y legal que derivaría de la aprobación de todo este paquete.

Pero, con la presentación de éste, AMLO deja ver que no confía en los gobiernos que vengan ni tampoco en un pueblo que, admitió, a veces se equivoca.

Así que quiere hacer muy difícil el desmontar el modelo político, social y económico que se establecería con la aprobación de todos estos cambios, pues obligaría a mayorías constitucionales para cambiarlo, lo que no se ve en el horizonte.

Hay diversas reformas específicas que podrían haberse plasmado en cambios en leyes secundarias, como por ejemplo la prohibición de otorgar concesiones para explotar agua que no sea para uso doméstico o la prohibición del comercio de vapeadores, o algunas otras.

Estas reformas, que son de detalle, van a la par de otras que modifican la estructura institucional del país, como la que cambia el sistema político mexicano, con la eliminación de los legisladores de

representación proporcional o la que transforma completamente el Poder Judicial, al establecer la elección directa de ministros, magistrados y jueces.

AMLO siempre visualizó su gestión como la “cuarta transformación”, equiparando los efectos de su gobierno a los cambios que se produjeron con la Independencia, la Reforma o la Revolución.

Los tres movimientos sociales a los que aludió el presidente **redefinieron el país a partir del establecimiento de nuevas constituciones.**

AMLO pretendió que a partir de las elecciones de medio término, en 2021, surgiera una nueva composición del Poder Legislativo que le permitiera redefinir la ley fundamental.

No lo logró. Pero, eso no significa que lo haya desechado.

La gran apuesta, y así lo dijo expresamente, es que ésta o la nueva legislatura, aborden estas propuestas de reforma.

Bien sabe que, con la actual composición de las cámaras, difícilmente logrará la aprobación del paquete.

Pero aspira a que, **en la elección federal del próximo 2 de junio**, ese balance cambie y, sea en el último mes de su gobierno o en el de Claudia Sheinbaum, cuando se hagan efectivas las reformas, que considera, darán permanencia a su legado.

Además, se trata de **banderas electorales** y de **ceñir el programa** del próximo gobierno, en caso de ganar Sheinbaum.

Así como **la oposición tiene la tarea** de evitar que Morena y sus aliados **obtengan las mayorías absolutas** en las Cámaras del Congreso, para evitar que vayan a modificar de facto la Constitución mediante cambios en las leyes secundarias a partir del 2025, AMLO les ha impuesto a los partidos que lo respaldan la tarea de ganar mayorías constitucionales.

Lo que estará en juego en la próxima elección no será solo quién gane la Presidencia de la República.

Una de las definiciones de mayor relevancia, además de aquella, será **la composición de las cámaras** del Congreso.

En ese resultado se jugará el destino del país y se conocerá si AMLO logra hacer realidad su objetivo de lograr que la 4T tenga su nueva Constitución.



Indecisos definirán elecciones: Barclays

En un contexto electoral atípico para México, donde se vislumbra la posibilidad de tener por primera vez a una mujer como presidenta, Barclays, cuyo economista en jefe para América Latina es Gabriel Casillas, exploró en un reporte las complejidades y potenciales consecuencias en los mercados de cara a los comicios del próximo 2 de junio, donde se calcula que alrededor de 17 por ciento de los votantes aún no han decidido su preferencia.

“Las encuestas podrían no estar reflejando correctamente cómo podrían votar los indecisos. Si reconciliamos el número de personas que podrían votar en junio con los votos que Morena obtuvo en 2018, podemos inferir que los indecisos podrían terminar decidiendo el resultado de las elecciones”, advirtió en su reporte el banco.

Recordó que la lista nominal del INE incluye a alrededor de 97.5 millones de personas y la tasa de participación en la elección presidencial de 2018 fue del 63.4 por ciento, por lo que usando el número actual de votantes registrados y la tasa de participación de 2018, es posible estimar que 61.8 millones de personas voten en las elecciones de este año.

“Morena ganó la Presidencia con 30.1 millones de votos en 2018. Aunque la tasa de aprobación de AMLO sigue siendo alta, ser el titular generalmente erosiona el capital político. Como resultado, incluso si Sheinbaum de Morena logra obtener los mismos 30.1 millones de votos que AMLO obtuvo, aún habrá 31.7 millones de votos adicionales emitidos. Por lo tanto, creemos que una vez que las campañas comiencen oficialmente en tres semanas (el 23 de febrero), podríamos tener un proceso más competitivo, especialmente con la creciente exposición que los candidatos disfrutarán para entonces”, advirtió Barclays.

Cabe recordar que el inicio oficial de la temporada electoral será el 23 de febrero y posteriormente se llevarán a cabo tres debates presidenciales, el 1 y 28 de abril, el último, el 19 de mayo, mientras que el último día de campaña será el 29 de mayo. Por ahora lo único seguro es que **Claudia Sheinbaum** y **Xóchitl Gálvez** enfrentarán una elección mucho más competitiva de lo inicialmente se ha anticipado.

Desafíos para Grupo México

En una revelación que ha dejado a inversionistas y analistas expectantes, Grupo México de **Germán Larrea** ha presentado un desempeño en el cuarto trimestre del 2023 que no cumplió con las expectativas consensuadas para los analistas, que prevén que este revés podría tener implicaciones negativas para el precio de las acciones en el corto plazo, marcando un periodo desafiante para el conglomerado.

Para este año, Grupo México anticipó que podría incrementar su

producción de cobre en 28 mil 700 toneladas y la de zinc en 54 mil toneladas. Estas aspiraciones, aunque ambiciosas, podrían ser cruciales para restablecer la confianza del mercado.

La empresa reportó una caída del 9.6 por ciento en las ventas al cierre del cuarto trimestre del 2023, siendo la división minera la más afectada. A pesar de estos desafíos, las divisiones de transporte e infraestructura experimentaron incrementos en ingresos del 14.8 por ciento y 16.6 por ciento, respectivamente. En la división minera, las ventas del cuarto trimestre del 2023 cayeron 16.9 por ciento anual. En medio de estos resultados desafiantes, la atención se centra en las acciones estratégicas que tomará la compañía para revertir la tendencia y en su capacidad para cumplir con las metas proyectadas para el 2024.

Arranca fuerte venta de autos

Enero arrancó con un buen empuje en la venta de autos. De acuerdo con el INEGI, la comercialización de vehículos nuevos creció 18.7 por ciento anual en el primer mes del año al alcanzar las 112 mil 100 unidades, lo que marcó 21 meses consecutivos de recuperación y crecimiento en el mercado automotor. Habrá que esperar a conocer el reporte de producción y exportación de automóviles para enero, que se dará a conocer el próximo 7 de febrero, así como la interpretación que dará de los números **Guillermo Rosales**, presidente de la Asociación Mexicana de Distribuidores Automotores (AMDA), quien ha señalado que las estrategias comerciales agresivas, la diversificación de modelos y la llegada de marcas chinas han contribuido al dinamismo del mercado automotor mexicano.



PARTEAGUAS

AMLO: Becas, sí. Pensiones, no

Jonathan Ruíz



Son 571 dólares, aproximadamente 10 mil pesos. Si el gobierno repartiera 20 mil millones de dólares entre los 35 millones de menores de 20 años de este país, a cada uno le tocarían 571 dólares.

Atención, estudiantes. ¿Por qué esa cifra? Porque de acuerdo con especialistas, es lo que costó cada una de las obras emblemáticas de este sexenio, tren o refinería, por ejemplo. Es un punto de partida para discutir cuánto y cómo vamos a dar becas a los estudiantes de México.

Es lo que propone la iniciativa de Reforma 3, de acuerdo con lo que expuso ayer el presidente Andrés Manuel López Obrador, dentro de un paquete de modificaciones a la Constitución que pretende llevar al Congreso:

“Reforma 3: Se entregarán becas a estudiantes de todos los niveles”.

Aquí no van a leer quejas al respecto, por el contrario. Si han pasado antes por esta columna, ya saben lo que ésta defiende.

Si cada niña o niño recibe 571 dólares durante un plazo de seis años, que es lo que tardaron en

construir los proyectos de AMLO, los beneficiados serán el Walmart y el Oxxo. Todo junto es una friolera, repartido no cambia la vida de una casa.

Si les dan más, no hay manera de pensar en grandes obras de infraestructura para el próximo sexenio. Ya debemos más de 100 mil millones de dólares de Pemex.

Pero este dilema no implica parar las becas. Es la mejor iniciativa del presidente. Los estudiantes deben luchar por ella, deben pelear por recursos si de verdad aspiran a conseguir algo de lo que les prometen Instagram y Tiktok.

Las empresas antiguas —como las armadoras de coches que tienen trabajando a medio Querétaro y Chihuahua— tienen más competencia y eso les obliga a reducir sus costos para ganancias. Limitan el salario de sus empleados, pagan poco a las autopartes y éstas a sus trabajadores. Dan trabajo y qué bueno, vaya.

Pero de ahí no va a salir la prosperidad para todos los que promueven Bad Bunny y Peso Pluma.

¿Entonces de dónde? De trabajar para la nueva economía y de ser posible, crear empresas tecnológicas.

Lean ustedes mismos: “La mediana de la remuneración total anual de todos nuestros empleados (excepto el director ejecutivo) fue de 74 mil 691 dólares”, expuso Ford Motor Company en documentos oficiales del año pasado.

Ese promedio equivale a **110 mil pesos mensuales**. Suena mucho, pero consideren que incluye a trabajadores de Estados

Unidos y del resto del mundo, a jefes y obreros. Ahora comparen esa cifra con ésta: “Para el año fiscal 2023, la compensación total anual para el empleado medio de la Compañía (aparte de nuestro director ejecutivo) fue de 193 mil 770 dólares”, comunicó Microsoft. **Casi 300 mil pesos al mes.**

¿Cuál es la razón de tal diferencia en empresas multinacionales? Hay varias empresas como Ford. Acaso hay dos o tres que hacen competencia a Microsoft, y solo en algunos rubros. Eso lo consigue contratando y reteniendo gente con habilidades tecnológicas.

Esto lo entendieron los chinos y coreanos. Por eso ustedes ven montones de *reels* en los que asiáticos muestran habilidades dignas de superdotados.

Se consigue **cambiando las inversiones del gobierno de las piedras y los fierros, a las manos y los cerebros**. Por eso, que vengan las becas que puedan pagar el cambio de la generación más grande que tendrá México, aunque eso cueste no aumentar las pensiones de los 15 o 20 millones de individuos que van de salida. Es negocio para todos.

Ajustar las expectativas puede dar viabilidad al proyecto. Quizás en lugar de 571 dólares a todos los 35 millones, tal vez convenga entregar 57 mil 100 a unos 350 mil individuos que califiquen bien en matemáticas, para entrenarse debidamente.

Eso cambiaría la perspectiva de un país si la intención es verdaderamente sacarlo de la pobreza. Hay evidencia a

respecto. Los detalles son tarea de diputados y senadores.

Viene un ruidazo provocado

por las iniciativas de reforma del presidente López Obrador.

Usémoslo para pasar silenciosa-

mente las becas necesarias para construir un nuevo país.

“Que vengan las becas que puedan pagar el cambio de la generación más grande que tendrá México”



PESOS Y CONTRAPESOS



DE LA CONSTITUCIÓN (2/5)

POR ARTURO DAMM ARNAL

Para entender por qué lo que se propone en el capítulo económico de la Constitución, sobre todo en los artículos 25 al 28, es económicamente ineficaz (aumenta la escasez y disminuye el bienestar), y éticamente injusto (viola los derechos a la libertad individual y a la propiedad privada), hay que entender qué es el mercado y qué es la economía de mercado.

El mercado es la relación de intercambio entre compradores y vendedores, cuyo origen es la división del trabajo, que divide a los agentes económicos en dos grupos, oferentes y demandantes, entre quienes si se ponen de acuerdo en torno al precio, se dará el intercambio, convirtiéndose el oferente en vendedor y el demandante en comprador. El acuerdo en torno al precio, y todo lo que dicho acuerdo supone, es lo que hace posible el intercambio. Si el mínimo precio al que el oferente está dispuesto a vender es mayor que el máximo precio al que el demandante está dispuesto a comprar no habrá acuerdo y tampoco intercambio.

Si el precio hace posible el intercambio, la propiedad lo hace justo. ¿Qué es lo único que, con justicia, respetando los derechos de los demás, puede ofrecerse a la venta? Lo que es nuestro, aquello sobre lo cual tenemos el derecho de propiedad. El intercambio, el mercado, tiene dos dimensiones. La económica, que implica el intercambio de propiedades, por ejemplo: \$21.50, propiedad del comprador, por 355 mililitros de café, propiedad del vendedor. La jurídica,

que implica el intercambio de derechos de propiedad, por ejemplo: el derecho de propiedad sobre \$21.50 por el derecho de propiedad sobre 355 mililitros de café. En el mercado se intercambian propiedades (dimensión económica), y derechos de propiedad (dimensión jurídica).

¿Cuál es el resultado del mercado? Un bien común. Bien porque ambas partes GANAN. Común porque AMBAS partes ganan. Ello es así porque cada una valora más lo que recibe que lo que da a cambio. El comprador valora más los 355 mililitros de café que recibe, que los \$21.50 que da a cambio, y por lo tanto que cualquier otra opción de compra o ahorro a la que podría haberlos destinado. El vendedor valora más los \$21.50 que recibe, que los 355 mililitros de café que da a cambio, y por ello la opción de compra o ahorro a los que los destinará.

Para que haya mercado, para que se dé el intercambio entre compradores y vendedores, debe poder ejercerse la libertad individual y usarse la propiedad privada, uso y ejercicio que solamente el Gobierno puede limitar o prohibir, algo frecuente, no en el comercio intranacional (entre personas de la misma nacionalidad), sino en el internacional (entre personas de distinta nacionalidad), lo cual es económicamente ineficaz, porque aumenta la escasez y reduce el bienestar, y éticamente injusto, porque viola los derechos a la libertad individual y a la propiedad privada (como veremos con más detalle en una próxima entrega).

El mercado, el intercambio comercial, implica el ejercicio de la libertad individual para comprar y vender, libertad que siempre se ejercita sobre algún tipo de propiedad privada: los \$21.50 del comprador de café y los 355 mililitros de café del vendedor, compra/venta cuyo resultado es, y esto es lo más importante, un bien común, un juego de suma positiva, por el cual ambas partes ganan, aunque no necesariamente en la misma proporción.

Continuará.



GENTE DETRÁS DEL DINERO

"¿MORENA, CON QUIEN HABLAMOS DE CAPITALISMO?"

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.com.mx @mfloresarellanc

Esos se preguntan en las representaciones empresariales que, de manera pública y privada, se han reunido con la candidata de Morena, Claudia Sheinbaum, así como con la brillante empresaria Altagracia Gómez: en lo privado, los comentarios son totalmente proclives a la inversión privada para generación eléctrica y promover el *fracking* que aproveche las vastas reservas de gas lutita; en lo público, se fustiga a los ministros de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, que declararon inconstitucional la Ley de la Industria Eléctrica de Andrés Manuel López Obrador, con que se privilegia la dominancia por parte de la CFE, de Manuel Bartlett, en toda la industria.

Igualmente sucede con la división de poderes: en corto —comentan empresarios mexicanos y representantes compañías multinacionales— el discurso de la aspirante presidencial se inclina por mantener los contrapesos que hacen posible la inclusión política y el tránsito funcional de los intereses públicos con los intereses privados..., pero, por otro lado, está el apoyo público hacia las reformas constitucionales con que López Obrador disuelve el contrapeso transexenal del Poder Judicial (actualmente encabezado por Norma Piña) al limitar sus funciones, reducir el número y tiempo de vigencia de los magistrados además de ordenar que sean electos por voto popular.

Los empresarios consultados por este columnista están entre confundidos y esperanzados: en las sesiones en corto, privadas, les aseguran que el discurso público de la candidata sólo de corte electoral, que al día siguiente de colocarse la banda presidencial sus actos irán en sentido contrario, pues no habrá manera institucional con que López Obrador imponga su agenda sobre la nueva Presidencia. Les aseguran que las políticas públicas serán proclives a la inversión privada especialmente en lo que a concesiones

públicas se refiere, pese a que dicho modelo de negocios lo rechaza el actual régimen.

Y aunque el presidencialismo mexicano es muy poderoso, mujeres y hombres de negocios participantes en los encuentros privados y públicos, saben que existe un movimiento radical cuyo referente es el llamado "Proyecto de Nación 2024-2030", que con miles de militantes y "servidores de la nación", buscarán mantener vigente la agenda más radical y anticapitalista del obradorato.

Entonces, ¿con quién tendrán que ponerse de acuerdo con partir de 2025 para lanzar nuevas inversiones o ampliar sus líneas de producción?

Ifecom, bajo la lupa. Por meses ha buscado pasar más o menos desapercibido el Instituto Federal de Especialistas de Concursos Mercantiles, que dirige Edgar Bonilla, pero cada vez son más grandes las voces que acusan que se presiona a sus especialistas concursales mediante sanciones, multas e incluso amenazas de inhabilitaciones si no proceden conforme a "órdenes superiores" para apoyar o confrontar los procesos concursales de empresas financieramente emproblemas, ya sea solventando suspen-

siones de pagos o de plano ejecutar quiebras.

Ello hace temer que Bonilla, exdirector jurídico de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, incline la balanza a favor o en contra de determinadas empresas emproblemas conforme lo que buscan los bancos involucrados en tales procesos. Vaya, el año pasado diseñó, con la ayuda un exfuncionario del Consejo de la Judicatura, una estrategia para reducir de 14 a sólo dos juzgados especializados en concursos mercantiles, y de cuatro tribunales unitarios de apelación a sólo dos Tribunales Colegiados de Apelación..., lo cual cierra el margen de apelación y diálogo.

Así podrían resultar de acotadas y parciales a favor de los acreedores y sus despachos de abogados las sentencias concursales —se comenta entre los empresarios bajo concurso mercantil— emitidas por jueces como Olga Borja Cárdenas y Saúl Martínez Lira, o de los magistrados Andrés Pérez Lozano, Monserrat Cid Cabello, Ariadna Chávez, Irma Rodríguez e Israel Flores.

Si el río suena... ¿dados cargados, lleva?

Nueva Ley de Navegación. La iniciativa de reforma a la Ley de Navegación y Comercio Marítimos será discutida y muy proba-

blemente aprobada en la Cámara de Diputados esta semana, atendiendo al fin una muy antigua queja del sector naviero nacional. Y es que a lo largo de los años, empresas extranjeras, mediante esquemas corporativos simulados, se hicieron pasar por empresas mexicanas o mayoritariamente mexicanas para servicios de cabotaje, principalmente para los servicios a la extracción y exploración petrolera, usurpando la actividad legalmente corresponde a empresa mexicanas.

La Cámara Mexicana de la Industria del Transporte Marítimo, que preside Raúl Téllez y dirige Armando Rodríguez, han manifestado su apoyo para que el Registro Público Marítimo Nacional que depende de la Secretaría de la Marina, tenga mayores facultades de supervisión y sanción sobre estos operadores.

Y es que, como aquí se lo revelamos, a Hornbeck Offshore Services tal simulación le costó perder su registro tras cuatro años

de litigio.

Sin embargo, hay empresas como Harvey Gulf que estarían evadiendo la ley: De acuerdo con su acta constitutiva, los socios extranjeros tienen derecho de veto y los accionistas mexicanos que formalmente tienen la mayoría accionaria, no pueden tomar ninguna decisión sin el acuerdo previo de los accionistas extranjeros. ¿Usurpación de nacionalidad y/o filibusterismo naval?



¿Estrategia de propaganda o de autoritarismo?

Cuando un país conserva intactas sus instituciones democráticas tiene la oportunidad de premiar los gobiernos que den buenos resultados, o al menos buenas impresiones, con una repetición del político o su partido.

Pero cuando ascienden al poder líderes carismáticos y autoritarios y consiguen popularidad, lo primero que buscan es su perpetuación en el poder y es cuando empiezan las peores historias de esos países.

Cuba enalteció al líder de su revolución que terminó con una colonia de facto, pero instauró un régimen opresor, que enriqueció a sus élites y empobreció a su población que hasta hoy hereda el poder en esa vieja dictadura.

Daniel Ortega, el emblemático guerrillero sandinista, que hoy es un despiadado dictador que apabulla a Nicaragua.

El carisma del comandante golpista que acabó en la cárcel y desde donde se alzó para conseguir el poder al grito de la República Bolivariana de Venezuela, fue derrotado por el cáncer no sin antes heredar el poder a un sujeto tan impresentable como Nicolás Maduro.

Y Nayib Bukele, “el dictador más cool del mundo mundial”, como se autodescribe, asu-

mió el poder con una promesa punitivista, en un país que ciertamente estaba sumido en el terror de la violencia.

El éxito de sus políticas que sobrepasaban la ley, pero daban resultados le ganó la vista gorda de una sociedad que hoy ha ignorado cualquier violación a su Constitución para entregarle el poder total y la certeza de que de esa cúspide nadie lo podrá mover.

Esos dictadores, Castro, Ortega, Chávez, Bukele, tienen en común que consiguieron el éxito y que su ambición de poder los llevó a desmantelar cualquier esquema democrático que existiera en sus países, por precarios que éstos fueran.

Hay países como Venezuela donde su población hoy ya es incapaz de recordar en qué momento lo perdieron todo, cuándo decidieron cambiar sus problemas habituales por una dictadura infame como la que hoy tienen.

Pero, ¿qué pasa cuando un candidato a dictador es también inepto y no da resultados que avalen sus planes autoritarios de eternizarse en el poder?

A esos les quedan dos caminos, confiar en la torpeza notable de entender las cosas de sus seguidores o bien la fuerza de sus ejércitos.

Chile, por ejemplo, tuvo que pasar por una dictadura despiadada sostenida con la brutalidad de la bota militar para llegar a la

democracia más moderna y efectiva de toda Latinoamérica, pero eso les costó mucho sufrimiento por varias generaciones.

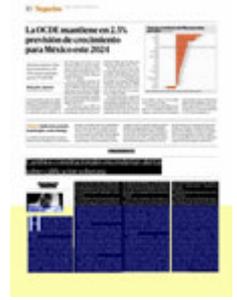
Hacia dónde va un país como México, que hoy tiene un gobierno concentrado en una sola persona, que no ha dado resultados pero que tampoco ha dado todavía ese paso hacia la imposición antidemocrática.

Qué momento vivimos ahora mismo, cuando desde el poder el presidente Andrés Manuel López Obrador usa la fecha de la promulgación de la Constitución del país para desprestigiar su conmemoración y usar el día para lanzar un rediseño autoritario de muchos temas centrales de la vida de este país.

Hay claramente un reto a las instituciones democráticas del país con miras a retener el poder prácticamente al costo que sea.

¿Son solamente fuegos artificiales propagandísticos para reencauzar a una feligresía desencantada con un mal gobierno, o hay anticipos que hoy no somos capaces de entender?

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



IQ FINANCIERO

Cambios constitucionales encenderían alertas sobre calificación soberana

Claudia Villegas

@LaVillegas1



co —por ahora— no enfrenta mayores problemas para cubrir sus compromisos. Festejamos sin saber que nuestro grado de inversión se ubica apenas un escalón antes de la calificación BBB – y a dos peldaños de ser una inversión especulativa. Tampoco sabíamos que para festejar tendríamos que estar en A,

AA y AAA. Pero, claro, también sabemos que bajo las actuales condiciones de endeudamiento que rigen en el mundo, es prácticamente imposible contar un AAA.

La reflexión viene al caso porque una de las notas que vale la pena destacar del reporte de S&P que sustenta la ratificación del grado de inversión en “BBB” para la economía mexicana es, preci-

samente, la que señala que si la economía mexicana estuviera sujeta a cambios de gran calado podría presentarse una revisión.

S&P aclaró, sin embargo, que independientemente del resultado del 2 de junio, el próximo gobierno mantendrá una ejecución cautelosa de la política macroeconómica, lo que implica una política monetaria prudente y un retorno a déficits fiscales bajos. Para S&P el próximo gobierno presentará un presupuesto para 2025 que reduzca el déficit público de 5% de este año.

Sin embargo, también reconoce que la reafirmación de la calificación de “BBB” implica que no habrá cambios en iniciativas políticas de gran calado “que mejoren o perjudiquen el entorno

Hace apenas unos días, la agencia S&P Global reafirmó en “BBB” la calificación soberana para la deuda del gobierno mexicano.

Para la moneda local, la calificación fue de BBB+

Muchos festejamos porque representa que, para la influyente agencia calificadora de riesgo en inversiones, Méxi-

de negocios de México”, o que afecten la tendencia del crecimiento económico en un año electoral también para Estados Unidos, el principal socio comercial del país.

Para otros analistas, los riesgos siguen en el terreno de la baja inversión en infraestructura que no supera los 797,000 millones de pesos; el peso de la red social —las transferencias para grupos vulnerables— que están consumiendo el presupuesto; el alto costo del servicio de la deuda; el peso de las pensiones ahora que se confirmó la creación de un fondo por 64,000 millones de pesos para las pensiones del IMSS y del ISSSTE.

También mencionan —ahora que Estados Unidos no cayó en recesión— la posibilidad de un choque externo, proveniente de alguna otra región. Los expertos con una visión más negativa se preguntan cómo será el plan de ajustes para el presupuesto en 2023 y cuál será el impacto en el modelo económico que se ha impulsado. ¿Será sostenible la dinámica del gasto? Esa es otra de las inquietudes que, junto con la situación de Pemex, preocupan

a los observadores del buen desempeño que —hasta ahora— muestra la economía.

Copa del Mundo comenzará en el Estadio Azteca

Luego de que se confirmó que el partido inaugural del Mundial del fútbol será en el Estadio Azteca, los aficionados del balompié incrementaron su entusiasmo respecto a la justa deportiva, la Copa del Mundo 2026, que tendrá como sede uno de los estadios más importantes de América Latina. La expectativa sobre la derrama económica de este evento deportivo no se ha hecho esperar y confirma —como lo adelantaron analistas estadounidenses y españoles de la industria del deporte— que el fútbol es y seguirá siendo una buena actividad empresarial con un crecimiento importante. Lo comento porque la transformación de los medios como la televisión indica que se fortalecerán con eventos deportivos y toda la actividad económica vinculada a su desarrollo. Por ello, no es gratuito que en el mercado de valores se encuentren muy atentos a la colocación del Club Las Águilas •



COPARMEX

LA VOZ DE LA IP
VALENTINA LÓPEZ

La participación ciudadana y su vinculación a la sostenibilidad

La tierra está viva y nosotros estamos dentro, por ello no podemos estar desconectados ni ser inconscientes de aquello que permite la vida.

Las políticas públicas implican analizar y juntar los intereses de los involucrados en una iniciativa que genere un bien común en el país. Dichas políticas centran su fortaleza en escuchar las voces de la ciudadanía, de ahí la importancia de las herramientas de participación, su autonomía y fortalecimiento. Enfocadas a la sostenibilidad, las políticas públicas agrupan intereses globales y mejoran nuestra adaptación al cambio climático. Con la asignación de presupuestos y el análisis de indicadores, podemos medir su efectividad.

Como miembro de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), México adquirió el compromiso internacional de impulsar políticas públicas para el desarrollo sostenible (CIEP, 2023), y La Secretaría de Hacienda y Crédito Público es la que vincula el presupuesto federal con el avance de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Los Criterios Generales de Política Económica (El CGPE, 2024), nos muestran las directrices establecidas en el Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2019-2024 en materia de crecimiento sostenido y desarrollo incluyente. El Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF) 2024 perfila una política de gasto que busca dar cumplimiento a los ODS. Así, para 2024, el 83.8% del total de los programas presupuestarios se encuentran vinculados a los ODS. Esta vinculación puede ser de manera directa e indirecta (SHCP, 2022a).

Sin embargo, y pese a los avances en programas de

gobierno abierto y herramientas de participación ciudadana, los resultados en los últimos 23 años han dejado mucho que desear. Los actores políticos han lastimado la confianza ciudadana, la motivación de participar y más grave aún, el interés por observar el buen ejercicio y actuar de los servidores públicos del estado.

Las empresas están tomando participación en el desarrollo sostenible con una integración de la sostenibilidad en los organigramas corporativos. El nivel especializado de los aspectos "Environmental, Social and Governance" (ESG) han generado nuevos perfiles profesionales. 2024 será un año para poner en valor la integración de la sostenibilidad a lo largo y ancho del organigrama y mitigar progresivamente los espacios entre oferta y demanda de talento. La sostenibilidad fomenta la innovación abriendo puertas a nuevas tecnologías y procesos que pueden ser diferenciadores competitivos.

Este cambio de visión quizás va asociado a un cambio generacional. Un informe de "PwC – Workforce of the Future", señala que el 88% de los jóvenes desea trabajar en una empresa cuyos valores reflejan los suyos propios. Hay que tener presente que los millennials constituirán el 75% de la fuerza laboral mundial para el 2025.

Aunque los recursos se están dirigiendo a sectores importantes para la sostenibilidad en México, existen desafíos y preocupaciones en cuanto a la efectividad y alcance de estas políticas, especialmente en términos de cumplimiento de metas y equidad en la distribución de recursos. Olvidamos que la Tierra puede vivir sin nosotros, nosotros no podemos vivir sin ella.

#OpiniónCoparmex



Ahora Interceramic, sigue estampida en BMV y SHCP por reglas en marzo para abrir bolsa a pymes

Aunque en enero el desempeño de los mercados bursátiles no resultó tan desfavorable, los expertos se muestran cautos máxime el año electoral.

El Dow Jones ganó en el primer mes del año más del 2%, el S&P 500 casi 3% y IPC de la BMV que dirige **José-Oriol Bosch** 0.9%.

Aún así, el IPC quizá no se separe demasiado de su nivel actual de poco más de 57,800 puntos dada la incertidumbre.

Citibanamex de **Manuel Romo** hace ver que "a los mercados les gusta la continuidad más que el cambio" y en aquellos vinculados con países emergentes "tienden a caer" tras un cambio de régimen.

En ese sentido se espera que este mes y el próximo se mantenga una buena actividad

sobre todo en el mercado de dinero al igual que en 2023.

En el de capitales, salvo las escisiones en Televisa de **Emilio Azcárraga** para "Aguilas CPO" y la de Fibra Next de Fibra Uno de **André El-Mann**, no hay mucho más.

Vaya de por si este viernes Interceramic que preside **Víctor Almeida** anunció que se sumará al largo listado de emisoras que han dejado la BMV en los últimos meses. La firma de Chihuahua se convertirá en la número 17, en el tenor de los augurios que anticipaban más deslistes.

Para la SHCP de **Rogelio Ramírez de la O** hay más presión. La estampida de empresas públicas no es la mejor señal. De ahí la insistencia a los cambios a Ley del Mercado de Va-

lores para contar con las emisiones simplificadas que den acceso a las pymes. Tampoco hay gran optimismo.

En los últimos días el subsecretario **Gabriel Yorio** y el equipo de CNBV a cargo de **Jesús de la Fuente** trabajan a marchas forzadas en el reglamento. Ya se han reunido con las casas de bolsa vía la AMIB de **Álvaro García Pimentel**.

La consigna es tenerlo listo para marzo a fin de tratar de aprovechar la última ventana antes de las elecciones y contrarrestar las malas nuevas ahora con Interkeramic que siguió los pasos a Aleatica de **Rubén López**. Ni hablar.

AVANCES EN AUDI, EL VIERNES CONSULTA Y HOY AUDIENCIA VS HUELGA

Para la industria automotriz es nodal que la huelga en Audi que dirige **Tarek Mashhour** pueda resolverse pronto. Ahora mismo hay inversiones en puerta que bien podrían frenarse. Sin estabilidad laboral quizá se reválúen. Por lo pronto el viernes la alemana y el sindicato firmaron un convenio ante un tribunal para garantizar el 5% de aumento al salario y 2% en prestaciones. Todavía está sujeto a la aprobación de los trabajadores y habrá consulta este viernes. Hoy por lo pronto Audi retomará la audiencia para tratar de que la huelga se declare inexistente por irregularidades del sindicato a cargo de **César Orta**. Veremos.

SEMPRA REFUERZA VÍNCULO CON JAPÓN PARA PRODUCIR GAS E HIDRÓGENO

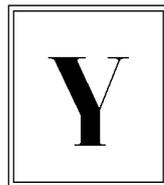
Resulta que Sempra Infraestructura que comanda **Tania Ortiz Mena** acaba de suscribir un acuerdo con el Banco Japonés de Cooperación Internacional para empujar proyectos de gas natural e hidrógeno. En su esfuerzo por forjar una relación más cercana con Japón, ya el año pasado dicha firma había signado otro convenio con un grupo de compañías de esa nación –Mitsubishi, Tokyo Gas, Osaka Gas y Toho Gas– esto de cara al cambio climático, y la urgencia de reducir la huella de carbón. Incluso se sumó al Consejo de Negocios Japón-EU.

PLUXEE POR MAS CRECIMIENTO AQUÍ TRAS ESCISIÓN Y OFERTA EN PARÍS

Ya en 2023 se presentó Pluxee en México, nueva identidad de Sodexo que comanda aquí **Carlos Ferrer**. Faltaba sin embargo que la asamblea de esa compañía con presencia en 31 países formalizara la escisión con todos los servicios de beneficios, y luego la oferta pública que se concretó el jueves en el Euronext de París. La apuesta según el propio Ferrer es potenciar el crecimiento de la empresa ya con una estructura propia y un nuevo plan de negocios que diversificará el portafolio.



Hito es el mayor administrador de activos independiente en el país, al tener un manejo de carteras por más de 350 mil millones de pesos



a le he comentado que en los últimos dos años uno de los motores del mercado interno es el otorgamiento de crédito. Me refiero no sólo por bancos, también están otras firmas financieras, cadenas comerciales y algunos prestadores de servicios como las firmas de telecomunicaciones.

El tema es saber prestar, y por supuesto evitar posibles dolores de cabeza en la cobranza, y ante los inversionistas al momento de bursatilizar deuda. En ese mercado, una firma que ha expandido rápidamente su conocimiento para el manejo eficiente del crédito es Hito, que lleva **Enrique Zarate**, que sin hacer mucho ruido se ha convertido en el mayor gestor de cartera o administrador maestro en México, al manejar carteras por más de 350 mil millones de pesos.

Hito nació en 2007, es decir en el preámbulo de la crisis financiera que trajo la quiebra de Lehman Brothers en Estados Unidos, y que llevó en todo el mundo a buscar mejores prácticas crediticias, de ahí que a la fecha trabaja con los cinco principales bancos comerciales de nuestro sistema, y algunos entes públicos como Infonavit. Como le digo, el

**La firma trabaja
con los cinco
principales
bancos
comerciales
del sistema**

apoyo de Hito se extiende al mercado bursátil al mejorar procesos en la colocación de bonos respaldados por esas carteras, de ahí su rápida expansión en el mercado.

LA RUTA DEL DINERO

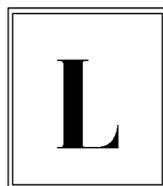
Al cumplir dos años al frente de Miguel Hidalgo, **Mauricio Tabe** se sitúa como el alcalde mejor evaluado en la

Ciudad de México, según el *Ranking* de Aprobación por alcaldías de Massive Caller. En el análisis de enero, los residentes de la demarcación expresaron una visión favorable hacia la gestión panista, al destacar temas como seguridad y percepción de confianza. Añada que en la Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana del último trimestre de 2023 del Inegi, esa alcaldía tuvo un progreso considerable, al pasar de 75 por ciento inicial a 46.4 por ciento, de ahí que ahora esta entre las tres más seguras. La gestión de Tabe también es reconocido por inversión en zonas marginadas, como la colonia Pensil con más de 45 millones de pesos con el cambio tangible del Deportivo José María Pavón, con mejoras en iluminación, canchas, explanada y una nueva pérgola cultural... Para manifestar que la Riviera Maya no sólo es turismo de sol y playa, Xcaret celebra y promueve la riqueza artística nacional con el lanzamiento de la Feria Xcaret de Arte Popular Mexicano, evento que busca ser referente de la promoción y salvaguardia del patrimonio cultural del país. La primera edición de esa feria será del 19 al 22 de septiembre en la Hacienda Henequenera del Parque Xcaret, donde alrededor de 140 maestros artesanos, tanto altamente reconocidos como emergentes, se reunirán para exhibir y colocar en manos de coleccionistas, decoradores de interiores y amantes del arte mexicano sus creaciones... A propósito del turismo, en Quintana Roo, la gobernadora **Mara Lezama** acaba de entregar las obras de mejora en la avenida Chac Mool, en Cancún, que permitirán descongestionar el tráfico en ese destino para una vialidad de 4.5 kilómetros.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / [@CORPO_VARELA](https://www.instagram.com/corpo_varela)



Algunas empresas están trabajando con este escenario alternativo, en el que Morena sí pudiera cambiar la Carta Magna a partir de septiembre



as alertas están encendidas. Un terremoto legal de la mayor magnitud se estaría configurando en los siguientes meses y ocurriría en septiembre.

Su epicentro sería 12 semanas antes, el 2 de junio, con las elecciones federales, y con un triunfo de Morena y sus aliados que le darían al presidente **Andrés Manuel López Obrador** la posibilidad, única en su sexenio, de contar durante un mes con mayoría calificada en el Congreso para cambiar la Constitución. Hay mucha gente de negocios que ya está ponderando este posible escenario, el cual, si bien su probabilidad no es elevada, tampoco es imposible, sobre todo considerando la consistente ventaja en las encuestas de parte de Morena y **Claudia Sheinbaum**.

Si la alianza Va Por México no termina de entusiasmar, y si Sheinbaum ganase en los debates y sorprendiera con una campaña fresca conectando con clases medias y jóvenes, entonces dejará de ser descabellado que esto ocurra.

Por eso las alarmas ya se encendieron, porque hasta hace unas semanas se daba por descontado que en el Congreso no habría de ser inundado por morenistas y sus aliados. Se pensaba que en la conformación legislativa sí o sí Morena quedaría imposibilitada para cambiar la Constitución. Pero eso ahora no es tan improbable.

La razón de ello es la alta popularidad de Andrés Manuel López Obrador

Algunas empresas están trabajando con este escenario alternativo, en el que Morena sí pudiera cambiar la Carta Magna a partir de septiembre.

Incluso hay quien piensa que en un Congreso de mayoría morenista el riesgo real no estaría durante el sexenio de Sheinbaum, sino en los 30 días del mes de septiembre en que el Congreso coincidiría con AMLO todavía como presidente.

La razón de ello es la alta popularidad de López Obrador y que, aunque Claudia ganase y fuese presidenta, no llegará al nivel de popularidad que tuvo el tabasqueño, por lo que controlar los cambios constitucionales, aunque le sería posible, no le resultaría tan sencillo como al actual Presidente.

UNIFIN, ¿RESCATADA?

Todos los focos rojos se han encendido en el sector financiero por la tentación que empiezan a tener algunos funcionarios públicos dentro de Nafin y Bancomext, al mando de **Luis Antonio Ramírez Pineda**, para rescatar de sus graves problemas financieros a la empresa Unifin de **Rodrigo Lebois Mateos**. Luego de haberse declarado en concurso mercantil esta empresa está buscando dinero público para sobrevivir, a pesar de que la deuda en problemas alcanza 80 mil millones de pesos. Incluso hay carpetas de investigación en la Fiscalía General de la República por la posible comisión de delitos federales que violan normativas del mercado y del Código Penal.

MILEI

La gira del presidente argentino **Javier Milei** en Israel tiene como punto culminante, además del simbolismo de un rezo en lugares sagrados, un encuentro con empresarios de ese país.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA

Página: 15

Area cm2: 259

Costo: 49,049

1 / 1

Hugo González



El prudente Powell y el año del dragón

Nos vemos hasta el 2%. Esa podría ser una de las frases sintéticas de todo lo que ha dicho en los últimos días el presidente del Reserva Federal de los Estados Unidos, Jerome Powell. Muchos analistas coinciden en que no habrá posibilidades de un recorte a las tasas de interés en ese país, hasta que la inflación haya bajado a dicho nivel.

Esta visión inmovilista de la FED no solo se sustenta en las declaraciones de Powell sino por la fortaleza del mercado laboral de EU. El viernes pasado se informó que la economía de ese país superó los pronósticos de creación de empleos de enero, al generar 353 mil puestos, el doble de lo esperado. El desempleo se mantuvo en 3.7 por ciento, lo que demuestra que la economía gringa aguantó el incremento de las tasas de interés, por lo que no es necesario reducirlas aún.

No urge bajar las tasas pues la inflación sigue sin bajar lo necesario. El dato más reciente al mes de diciembre mostraba que ese indicador seguía en 3.4%, incluso más alto que en noviembre cuando estuvo en 3.1%. El próximo martes 13 sabremos el dato de inflación de enero y tendremos más claro si viene o no el recorte de tasas. Por eso, el prudente Powell nos advierte que el esperado pivote de las tasas podría llegar en unos meses más adelante.

Lo dijo Powell en su más reciente entrevista en el programa "60 Minutes" de CBS. El hombre explicó que quiere ver datos que confirmen una inflación bajo control y que se está enfriando de nuevo hasta el 2% establecido por la Fed de una "manera sostenible".

Y hablando de temblores, atención con China pues está a punto de publicar datos sobre inflación. Será el

jueves cuando se confirmen o aclaren los datos que, previsiblemente, mostrarán que las presiones deflacionistas se han intensificado. Se espera que el índice de precios al consumo de enero en China podría dar un giro al -0.5%, lo que nos mostraría que los precios están bajando en perjuicio de los productores de ese país.

La segunda economía mundial no está teniendo su mejor momento. Entre la debilidad de la demanda, el sector inmobiliario en modo "pausa" y la confianza de los inversores más frágil que mi quincena, parece que China está pasando un drama económico.

Es así como, con un Powell tan "prudente" y China luchando contra las presiones deflacionistas; llegaremos al Año Nuevo Lunar esperando que los viajes y gastos de los chinos en estos días, acaben con el mal tiempo. Preparémonos para el año del dragón, el más afortunado de los 12 animales del zodiaco chino y que con ello llegue la prosperidad. Venga dragón, a traernos buenas vibras financieras.

La semana pasada la Fed nos dio muestras claras de sus dotes de malabarista al mantener las tasas de interés en un rango del 5.25% al 5.50%. Powell nos recuerda que debemos "equilibrar el riesgo" y evitar los cambios bruscos que podrían hacer temblar los cimientos de la economía.

• Especialista en Tecnología y Negocios. Director de tecnoempresa.mx / Twitter: @hugogonzalez1

Página 45 de 58

Página: 13

Area cm2: 233

Costo: 44,125

1 / 2

Gerardo Flores Ledesma



GERARDO FLORES LEDESMA

PRISMA EMPRESARIAL

La costosa inseguridad en México

La inseguridad y la violencia crecen en todos los aspectos. En México ya se paga más por protección, sean rejas, seguros, seguridad privada o custodia de bienes. Cada vez es mayor la cifra de robos y personas heridas o muertas víctimas de un atraco o desaparición forzada. Si lo duda, pregunte a los transportistas que ayer realizaron protestas y bloqueos en carreteras del país porque nadie los escucha ni hay respuesta por parte de la autoridad que ha sido rebasada o peca de complicidad.

La inflación es otro renglón de la economía que ha sido impactado negativamente por los criminales y el pagano es el consumidor final. La inseguridad, como opinan los mismos empresarios, está fuera de control.

La última Encuesta Nacional de Victimización y Percepción Sobre Seguridad Pública (ENVIPE), del Inegi, le tapa la boca a todos porque en un solo trimestre (el tercero de 2023) el costo de la inseguridad y el delito en los hogares llegó casi a los 320 mil millones de pesos, cifra equivalente a 1.1% del PIB, pero la cifra es mayor si tomamos la de Global Peace Index 2023, publicado por el Institute for Economics & Peace que revela que el costo de la violencia en México fue de 350 mil millones de dólares, que equivale al 11.0% el PIB.

De acuerdo con el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP), de las 6 ciudades más violentas del mundo, 5 se ubican en México, en tanto que en el índice sobre la corrupción elaborado por Transparencia Internacional, México se mantuvo en el lugar 126 de un universo de 180 países.

PUNTOS Y LÍNEAS

Debemos recordar que las demandas de los transportistas son justas y si las autoridades no les hacen caso y ellos cumplen su amenaza de no trasladar mercancías por una hora, un día o una semana, podrían generar un gran caos por desabasto de alimentos y otros productos en el país... Texas y Arizona insisten en cerrar sus cruces fronterizos con México, porque hay simulación respecto a la ola migratoria que cruza por nuestro territorio. La Organización Internacional de las Migraciones (OIM) habla de hasta 6 mil migrantes por día que llegan a EU desde el sur

Página: 13

Area cm2: 233

Costo: 44,125

2 / 2

Gerardo Flores Ledesma

mexicano... Este jueves el foco de atención será la decisión de política monetaria por parte de Banco de México, cuya tasa de interés de referencia no se moverá y se quedaría 11.25%. El recorte de 25 puntos base vendría hasta marzo próximo... El otro dato importante será la inflación de enero de 2024, que podía ubicarse entre 4.85% y 4.90%, desde el 4.7% de diciembre pasado.

Página: 13

Area cm2: 280

Costo: 53,026

1 / 2

Ricardo Contreras Reyes

**RICARDO
CONTRERAS
REYES**

PASE DE ABORDAR

Puente vacacional

El primer “puente vacacional” de 2024 dejó buenos dividendos para el turismo nacional. Desde el viernes a primera hora, muchos “chilangos” hicieron maletas y se dirigieron a los principales destinos de sol, agua, recreación y playa, donde la ocupación hotelera a nivel nacional fue del 62 % y se registró la llegada de un millón 415 mil turistas.

Acapulco fue uno de los principales destinos que se vio favorecido, pese a que aún no se encuentra plenamente recuperado por los efectos del Huracán Otis, que afectó hoteles, condominios, casas y comercios, y cuyos daños aún persisten por la indolencia gubernamental.

En cuenta de X (antes Twitter), la Secretaría de Turismo de Guerrero informó que 144 hoteles (8 en Pie de la Cuesta, 11 en la Zona Diamante, 64 en la Zona Dorada y 61 en la Zona Tradicional), dispusieron de 6,535 cuartos. La ocupación promedio por los tres días fue de 74% y una derrama económica de 265 millones de pesos.

A nivel nacional, la actividad turística dejó una derrama económica de 55 mil millones de pesos, destacó la Confederación de Cámaras de Comercio (CONCANACO-SERVYTUR).

Como era de esperar, los destinos de sol y playa y los Pueblos Mágicos fueron los más visitados y la ocupación hotelera de Puerto Vallarta fue del 92%; Nuevo Nayarit, 91.7 %; Riviera Maya, 87.8 %; Cancún, 81.4 %; Los Cabos, 81 %; Huatulco, 74.8 %; Tulum, 88 %; Isla Mujeres, 73.5 % y Tecate, 68.8 %.

El aumento en el gasto en ocio y entretenimiento benefició a cerca de 5 millones de empresas dedicadas a la preparación de alimentos, hospedaje, agencias de viaje, boletos de avión, taxis, bebidas y autobuses de pasajeros.

Nada mal para un país donde la inseguridad y los robos en las carreteras del país son una amenaza constante para los choferes de camiones de carga; donde la presencia del crimen organizado cobra “derecho de piso” a los comerciantes de los principales sitios turísticos.

GUÍA DE TURISTAS:

La 44ª Feria Internacional de Turismo (FITUR), que se celebró en Madrid, España del 24 al 26 de enero, cerró su edición con 250 mil visitantes, de los cuales 153 mil fueron profesionales y más de 97 mil visitantes, lo que representó un incremento del 13.7% respecto a 2023. El balance oficial revela que la derrama económica en la capital española ascendió a 430 millones de euros, además de que participaron 9 mil empresas, 152 países, 96 representaciones oficiales (20 más que en 2023), 806 expositores titulares, 9 pabellones,

Página: 13

Area cm2: 280

Costo: 53,026

2 / 2

Ricardo Contreras Reyes

10 secciones monográficas de segmentos turísticos y el trabajo realizado por el Observatorio FITURNEXT como canalizador del compromiso sostenible de la Feria Internacional de Turismo.

•Periodista.
Director de Pasaporte Informativo
www.pasaporteinformativo.mx
@PeriodistaRC



Tiendas 3B va por 460 mdd para su OPI

- ▶ Primera fase de Hotel Playa Blanca Costa Mujeres termina
- ▶ Aleatica realizará más obras en el Libramiento Elevado Puebla
- ▶ Grupo Bafar abre nueva planta en Michoacán

Tiendas 3B, una cadena minorista de precios bajos que busca competir contra Bodega Aurrerá de Wal-mex, buscará recabar hasta 460 millones de dólares con su Oferta Pública Inicial en la Bolsa de Valores de Nueva York.

La empresa mexicana colocará poco más de 28 millones de acciones ordinarias clase A con un precio de entre 14.5 y 16.5 dólares por unidad.

Bajo el símbolo TBBB, la compañía tiene la intención de solicitar la cotización, la cual todavía está supeditada a la recepción de autorización por la Bolsa.

Si se llegara a concretar, el monto sería menos a los 500 millones de dólares.

Todavía no se han revelado los datos o fecha de la oferta.

Hasta la fecha, la cadena cuenta con 2,288 establecimientos que al cierre de septiembre de 2023 generaron ingresos de 41,200 millones de pesos.

Hyatt Hotels Corporation, cadena estadounidense de hoteles con presencia internacional, anunció la apertura de la primera fase del Hotel Playa Blanca Costa Mujeres en Quintana Roo.

El hotel tendrá 507 habitaciones y operará bajo el modelo "solo para adultos" para fortalecer el portafolio de la categoría todo incluido en el país.

Hotel Playa Blanca Costa Mujeres se abrirá en tres fases

durante los próximos seis meses, tanto su spa, gimnasio como teatro entrarán en operaciones en junio de este mismo año.

Aleatica, operadora de autopistas en el centro de México, realizará obras adicionales de construcción en el Libramiento Elevado Puebla, después de realizar una segunda modificación al título de concesión firmado en 2014.

Con una inversión de 530 millones de pesos, se construirán dos salidas y una entrada en el Libramiento Elevado Puebla para mejorar el acceso a zonas industriales. También se aportarán 4.5 millones de pesos por única ocasión y otros 5 millones para realizar mejoras continuas de la vialidad.

La empresa también recibió la ampliación por 30 años del contrato de concesión de dicho tramo.

Grupo Bafar, compañía de cárnicos, lácteos y carnes rojas, invirtió más de 550 millones de pesos en la apertura de una nueva planta de producción de pepperoni en La Piedad, Michoacán.

La planta tendrá la capacidad de producir 1,000 toneladas mensuales, aseguró la empresa en un comunicado de prensa.

Jorge Baeza Fares, director de Bafar alimentos, dijo que con esta planta buscan contribuir al crecimiento económico sostenible y al bienestar de la región de Michoacán.



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

AMLO: reformas constitucionales, ofensiva final

Una impresionante batería de iniciativas de reformas constitucionales, enviadas por el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, en el último tramo de su gobierno y justo en la antesala del inicio de las campañas de los aspirantes a la Presidencia de la República, pareciera la ofensiva final que busca prolongar el modelo político económico de su gobierno.

En medio de la agresiva acometida en contra de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, el Jefe del Ejecutivo coloca sobre la mesa de la discusión pública una "oferta irresistible" para la ciudadanía, que es al mismo tiempo una trampa política para sus adversarios.

Sin contar, por ahora, con la mayoría en el Congreso, para la aprobación de las iniciativas, la "oferta irresistible" para los votantes, representa una oportunidad para mantener el foco de atención sobre sí mismo, su candidata y su partido político.

Y al mismo tiempo, representa una ruta de gobierno, que obligaría a su sucesora a seguir la misma senda. Pensiones del 100%, la desaparición de los órganos reguladores para financiar el nuevo esquema pensionario, que el salario mínimo siempre esté por encima de la inflación y que la electricidad la genere mayoritariamente la CFE.

Además de proponer que los magistrados sean electos mediante votación popular y una serie de medidas que prácticamente someterían al poder judicial al poder ejecutivo, y la adscripción y operación de la Guardia Nacional al Ejército Mexicano, entre otras.

Algunas de estas iniciativas ofrecen un fuerte atractivo a la ciudadanía y al mismo tiempo, representan un riesgo a los partidos políticos de oposición, en caso de que las rechacen; son una peligrosa trampa electoral.

En tanto que otras de estas iniciativas, en particular, la que busca reformar a la Corte, representa un dardo envenenado para el equilibrio de los tres poderes de la Unión.

El presidente López Obrador fue muy claro y duro al presentar los fundamentos de su paquete de iniciativas de reforma.

Dijo que buscan modificar artículos antipopulares del periodo neoliberal o neoporfirista.

Afirmó que las reformas realizadas en ese periodo, son adulteraciones que niegan el sentido de la Carta Magna que fue fruto de un movimiento popular revolucionario y concebido con espíritu nacional, social y público.

El Jefe del Ejecutivo aseguró que sus reformas buscan plasmar el humanismo mexicano.

El presidente de la República subrayó que sus propuestas son distintas y contrapuestas a las reformas neoliberales porque éstas últimas se realizaron para despojar y entregar los bienes de la Nación a una minoría.

En el ámbito económico, preocupa la reforma de pensiones. El presidente propone revertir las reformas zedillista y calderonista en materia de pensiones.

Anunció que se creará un fondo semilla por 64,619 millones de pesos, que aumentará poco a poco, no se sabe exactamente de dónde provendrán tales recursos y la cantidad que se requiere para aumentar al 100% las pensiones, seguramente será muy superior.

Veremos qué es exactamente lo que propone.

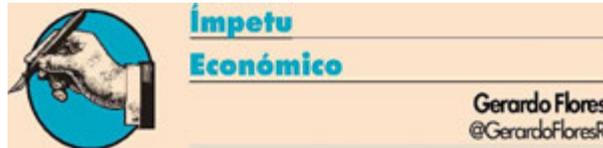
Preocupa su intención de reintroducir una reforma eléctrica, cuando apenas fue declarada inconstitucional la reforma que planteó en los mismos términos en 2021.

La eliminación de los órganos autónomos, implica el desmantelamiento de un entramado institucional que sirve de contrapeso a las decisiones discrecionales de los ciclos políticos.

Y la reforma al sistema judicial, implicaría un fuerte golpe al sistema diseñado en el equilibrio de los tres poderes de la Nación.

Como están las cosas hasta ahora, es poco probable que pudieran ser aprobadas por la actual legislatura. Tal vez por eso, el Presidente López Obrador dijo que en esta o la siguiente legislatura se revisarán y eventualmente aprobarán.

Lo más evidente es que éstas iniciativas de reforma, tendrán en lo inmediato un potente efecto político electoral. Y si no, al tiempo.



El dictado del presidente para su candidata

Al momento de escribir esta colaboración, aún no se daba a conocer el contenido de las diversas iniciativas cuyo sentido esbozó el presidente López Obrador durante su discurso ayer por la tarde en el antiguo recinto parlamentario que se ubica en Palacio Nacional. Sin embargo, a partir de lo que expresó durante su intervención, lo primero que quedó de manifiesto es que lo que el presidente busca es imponer a la candidata de su movimiento a la presidencia de la República, a **Claudia Sheinbaum**, un conjunto de principios y políticas sobre las que deberá estructurar su campaña y sus mensajes centrales.

Se trata, en los hechos, de un conjunto de propuestas que en condiciones normales conformarían la oferta política de alguien que busca el voto de los mexicanos para ser electa o electo como presidente de la República. También podría considerarse como el anuncio de un plan de gobierno de quien acaba de asumir la titularidad del Poder Ejecutivo. Pero que un presidente lance prácticamente 20 iniciativas de reforma a la Constitución justo cuando transcurre el último período ordinario de sesiones de la Cámara de Diputados y del Senado de la República, a unos meses de que concluya su administración suena a un burdo ardid electoral, o bien, a un reconocimiento tácito de que ha fracasado en aspectos clave que ofreció cuando fue candidato y desde que inició su gestión.

Parecería que todas sus iniciativas son reformas a la Constitución. Algunas de ellas son reiteraciones de políticas que ha instrumentado, o reiteraciones de principios que ya están contenidos en la Carta Magna, como la que señaló como número cuatro, garantizar atención médica integral gratuita a todos los mexicanos, lo que ya está previsto hoy en día en el artículo 4 de la Constitución.

Por otra parte están sus lances para consumir su obsesión y ánimo de revancha con los que pretende desaparecer diversos órganos autónomos como el IFT, la Cofece, el INAI, la Comisión Reguladora de Energía (CRE) o la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH), que está contenido en la iniciativa en materia

de simplificación orgánica.

En este caso en particular, se trata de una simple transferencia de atribuciones de esos órganos a dependencias del Gobierno Federal, combinado con una eliminación total de los criterios para designar a las personas que encabezarían dichas tareas dentro de la esfera del gobierno central. Es decir, no solo se elimina la autonomía de dichos órganos, sino que el presidente busca introducir la discrecionalidad como aspecto central en el andamiaje institucional que tiene que ver con los sectores regulados.

No deja de sorprender que en la exposición de motivos de esa iniciativa, simplemente se les haya olvidado mencionar un pequeño desafío que enfrentará la Cuarta Transformación en su afán por desaparecer al IFT, por ejemplo, que es el compromiso expreso de México, ante Estados Unidos y Canadá, en el texto del T-MEC, no solo para mantener un órgano regulador con autonomía constitucional, sino que de manera concreta quedó establecido que dicho órgano es el Instituto Federal de Telecomunicaciones. Específicamente, ello está dispuesto en el artículo 18.7 del T-MEC, para que el México agregó un pie de página identificado con el número 14, que a la letra dice: "Para México, el organismo regulador de telecomunicaciones es autónomo respecto del Poder Ejecutivo, es independiente en sus decisiones y funcionamiento, y tiene por objeto regular y promover la competencia y el desarrollo eficiente de las telecomunicaciones, en los términos establecidos en la ley mexicana existente".

La reforma constitucional en materia de pensiones es un engaño para los trabajadores, a quienes el presidente ofreció desde hace varias semanas que propondría una reforma para que la pensión fuera equivalente a su último salario de cotización previo a su jubilación. Lo que ahora les ofrece es que sea igual "hasta por un monto equivalente al salario promedio registrado en el IMSS". Habrá que analizar las demás implicaciones de fondo de esta iniciativa, desde luego.

Así que se trata de una camisa de fuerza para Claudia Sheinbaum, y mas de lo mismo, promesas engañosas.

**El autor es economista.*



En entredicho bilateral aéreo México-EU

La decisión del Departamento del Transporte de los Estados Unidos (DOT) de no recomendar el refrendo de la inmunidad antimonopolios para la alianza Delta-Aeroméxico, en los hechos no sólo nulifica esta asociación, sino que invalida las que en el futuro pudieran presentarse (como la que en su momento pidió Viva Aerobús para una alianza semejante con Allegiant), pero también muestra muy claro que los puntos de desencuentro entre México y Estados Unidos están muy lejos de solucionarse.

Ya no es sólo el tema del combate a las drogas (el fentanilo en primer lugar) o un entendimiento razonable en materia de migración, donde Gobernadores y Senadores de Estados Unidos ya se pronuncian abiertamente por un cierre de facto de la frontera (3,000 kilómetros) sino que empieza a contaminar acuerdos de corte económico que, sin duda, le pegan directamente a México.

Tal es el caso del bilateral de aviación entre nuestro país y los Estados Unidos, un acuerdo que fue revisado entre 2014 y 2015 y en donde fue muy importante bordar fino para mostrar apertura sin terminar por conceder un esquema de liberalización total, que hoy nos tendría aún más restringidos de lo que ya estamos. Recordemos que el mercado bilateral es hoy por hoy el más grande del mundo en países que comparten frontera, con 35 millones de pasajeros anuales, pero cuya distribución es sumamente asimétrica: un 76% para las aerolíneas estadounidenses, un 24% para las mexicanas.

Pues según el DOT, en su comunicación del 26 de enero pasado, parece que existe en aquel país la percepción -confirmada por las decisiones

más recientes del gobierno mexicano en materia de transporte aéreo- del incumplimiento absoluto de los acuerdos que se plasmaron en el convenio bilateral de aviación del 2015, entre los cuales destaca la ampliación de la infraestructura aeroportuaria del principal destino de las rutas que negocia México con el resto del mundo en sus bilaterales, es decir, la Ciudad de México. Es obvio que para Estados Unidos, el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA o NLU) no es equivalente al Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), sino un aeropuerto "fuera de la Ciudad".

Añádase la decisión de enviar al AIFA la carga, que se interpreta como barreras a la competencia y la restricción de los slots en el AICM, que aparece como la falta de apego a las normas internacionales en materia de asignación de franjas horarias (slots). Todo ello figuraba en las consideraciones que el DOT incluyó en su recomendación para otorgarle a Delta y Aeroméxico la inmunidad antitrust en 2013, extendida en 2018 hasta el 2022 y que hoy se está considerando eliminar. No olvidemos también los slots que Aeroméxico y la propia Delta tuvieron que dejar tanto en el AICM como en el John F. Kennedy de Nueva York, una decisión que estaba cimentada en las garantías que el gobierno mexicano dio para crear un mercado competitivo.

Tal vez lo que más ha molestado al DOT es que las razones esgrimidas para mudar la carga y reducir los slots, es decir, la promesa de remodelar el AICM y mejorar la infraestructura, no sólo no se hizo, sino que ya quedó claro que no se hará, al menos en los próximos 12 meses. Mala señal.



Project Syndicate

Ian Ayres y John Donohue

FTX nunca estuvo realmente en quiebra



• La fiscalía en el juicio penal de Sam Bankman-Fried les inculcó a los jurados que las pérdidas de los clientes de FTX superaban los 8,000 millones de dólares, pero nunca fundamentó esa afirmación. En realidad, el intercambio de criptomonedas tuvo activos suficientes para compensar a los acreedores desde el principio, un hecho que probablemente cambiaría la percepción que el público tiene de su fundador

Los autores



Ian Ayres es profesor de Derecho de la Universidad de Yale.



John Donohue es profesor de Derecho de la Facultad de Derecho de Stanford, e investigador asociado de la Oficina Nacional de Investigaciones Económicas.

NEW HAVEN/STANFORD. En noviembre del año pasado, el fundador de FTX, Sam Bankman-Fried, en un juicio penal que atrajo mucha atención, fue declarado culpable de siete cargos de fraude y conspiración. De acuerdo con la acusación, Bankman-Fried robó "miles de millones de dólares" a los clientes de su mercado de criptos, "motivado puramente por la codicia".

Una de las cuestiones clave fue la cantidad de dinero que perdieron los clientes de FTX. Durante el juicio, la acusación y sus testigos afirmaron reiteradamente, 97 veces, de hecho, que se trató de 8,000 millones de dólares. Aunque nunca ofreció pruebas para sustentar esa enorme cifra, la acusación claramente deseaba que los miembros del jurado la recordaran.

Ese número, de hecho, es engañoso. Los 8,000 millones de dólares no reflejan las pérdidas, sino el déficit temporal de efectivo y otros activos líquidos necesarios para cubrir las extracciones solicitadas por los clientes de FTX, que quedaron pendientes tras la corrida que sus competidores desencadenaron sobre ese mercado en noviembre de 2022.

Al mismo tiempo, el juez que entiende la causa prohibió a la defensa de Bankman-Fried que presentara evidencia de que FTX era solvente —es decir, que contaba con activos suficientes para cubrir todas sus deudas con los clientes— hasta que Bankman-Fried no hubo delegado el control a John J. Ray III, un abogado especialista en quiebras, poco después del colapso de la empresa. También se prohibió a la defensa mostrar que el valor de los activos de FTX había crecido de manera sostenida gracias a la recuperación de los mercados crypto.

Hasta la fecha, no se llevó a cabo ninguna revisión independiente para verificar si esas afirmaciones fueron correctas. La semana pasada, un tribunal federal de apelaciones exigió que se nombre a un auditor independiente para la quiebra —a pedido de un organismo gubernamental de protección, y a lo que Ray se opuso—, algo que debiera brindar, en palabras de ese mismo tribunal "un esclarecimiento muy necesario". Por ejemplo, en un informe reciente se valuó a Anthropic, una de las inversiones de Bank-

man-Fried en inteligencia artificial, en 18,400 millones de dólares, lo que agregaría aproximadamente 2,500 millones de dólares al patrimonio neto de FTX. Y ésa es tan sólo la punta del iceberg. Si se extrapolan los números del informe de septiembre de 2023 de Ray a los acreedores, los activos que componen el patrimonio en este momento alcanzan para satisfacer plenamente las demandas de todos los acreedores, incluidos los clientes, prestamistas e inversores.

Tengamos en cuenta que en el informe de septiembre Ray valuó los activos patrimoniales en 6,700 millones de dólares y los pasivos, en 10,600 millones de dólares, lo que sugería la insolvencia de FTX. Esto refleja que el equipo encargado de la gestión de la quiebra decidió considerar sólo los activos más líquidos en poder de FTX (como el efectivo y las criptomonedas más conocidas, como bitcoin). Ignoraron lo que Michael Lewis, en un libro sobre Bankman-Fried, describió como el "tesoro del dragón", acumulado por el fundador de FTX en activos valiosos.

Entre los muchos activos que Ray y su equipo no consideraron hay una cartera de 416 inversiones de capital de riesgo (que incluye a Anthropic y Genesis Digital Assets —uno de los líderes en minería de Bitcoin—, 1,300 tokens menos líquidos —Ray valuó los 20 principales en 1,000 millones de dólares— y diversas tenencias de otros tokens y activos de empresas subsidiarias o afiliadas no deudoras, por los que FTX pagó 1,300 millones de dólares).

La inclusión de esos activos sumaría miles de millones de dólares a las estimaciones de Ray. Desde agosto del año pasado, el valor de mercado de las tenencias de criptos de FTX aumentó en casi 5,000 millones de dólares. Esto se debió en gran medida a que se quintuplicó el valor de mercado de Solana, el activo de mayor volumen para FTX, y a que los principales 10 tokens restantes experimentaron un aumento del 50 por ciento. De hecho, algunos de los titulares de las cuentas de FTX se han opuesto a la valuación propuesta para sus reclamos, basada en el menor valor en dólares estadounidenses de las criptomonedas cuando FTX se presentó a quiebra en noviembre de 2022.

Como amigos y colegas de los padres de Bankman-Fried, para evitar interpretaciones de conflictos de intereses, nos basamos exclusivamente en los datos publicados por Ray y los precios de mercado a disposición del público, y procuramos estimar descuentos adecuados por la venta en mercados ilíquidos. Aunque algunas de esas valuaciones pueden estar significativamente erradas en cualquier dirección, la situación general es clara: los activos corrientes del patrimonio sujeto a la quiebra serían más que suficientes para pagar a los acreedores, con intereses, y aun así sobrarían miles de millones... si el equipo de la quiebra los distribuyera.

Más allá de todo lo que pueda decirse de Bankman-Fried, fue un empresario brillante: en apenas cuatro años creó, de la nada, dos empresas con un valor conjunto de entre 30,000 millones y 40,000 millones de dólares, y más de 1,000 millones de dólares de ingresos. Sin la crisis de liquidez y la decisión del equipo del Capítulo 11 de cerrar los mercados internacional y estadounidense de FTX, esas empresas valdrían hoy el doble, considerando la recuperación del mercado de criptos.

Quien más perdió en términos financieros, por lejos, parece haber sido Bankman-Fried, propietario de una parte mayoritaria en ambos mercados. Quienes más ganarán serán los abogados y asesores financieros que representan a FTX, que facturaron más de 400 millones de dólares hasta finales de 2023, algo que tal vez explique la lenta distribución de los activos. Con un costo promedio de 1,230 por hora, tan sólo Sullivan & Cromwell facturó al menos 180 millones de dólares al patrimonio de FTX.

En términos legales, es probable que la medición correcta de las pérdidas se plantee durante la apelación, pero en términos prácticos, la gente vería a Bankman-Fried de manera muy diferente si entendiera que FTX tuvo todo el tiempo activos suficientes para satisfacer plenamente los reclamos de sus clientes y demás acreedores. La acusación debe haberlo entendido, lo que explica por qué se esforzaron tanto por persuadir al jurado, a fuerza de repetirlo incansablemente, de que los clientes de FTX perdieron 8,000 millones de dólares, e insistió que la defensa presentara evidencia para refutarlo.



Joan Lanzagorta

✉ contacto@planeatusfinanzas.com

La importancia de tener un buen historial crediticio

El crédito se ha vuelto algo tan cotidiano, que a veces no nos damos ni cuenta que lo estamos usando. Por ejemplo, servicios como la energía eléctrica o el agua se venden a crédito: primero los usamos, después los pagamos.

Como he dicho muchas veces, el crédito no es bueno ni malo en sí mismo. Es simplemente una herramienta: todo depende de cómo lo utilizamos. Si lo hacemos bien, con estrategia y sabiduría, puede incluso ayudarnos a construir un patrimonio. Pero también, si no somos cuidadosos, puede llegar a destruirlo.

Las personas que me han leído a lo largo de los años ya conocen mi manera de pensar: no me gusta endeudarme, pero prefiero usar tarjeta de crédito como mi principal medio de pago. Parece contradictorio pero no lo es, porque soy muy ordenado y he dominado mi plan de gastos. Lo que significa que ya tengo el dinero para pagar lo que compro con la tarjeta de crédito, desde antes de siquiera usarla. No pago intereses, tampoco anualidades y por el contrario, he aprovechado sus beneficios. Además, me ha permitido construir un historial crediticio sólido, que me ha abierto muchas puertas.

Ahora bien, hay gente que ha tratado de evitar el uso del crédito a toda costa, quizá por las razones adecuadas (alguna terrible experiencia cercana). Hace un tiempo pude asesorar a una mujer de 40 años que era muy disciplinada con el dinero, ahorrraba mucho y aunque invertía de forma demasiado conservadora, estaba en un

buen camino para construir su libertad financiera.

Un buen día se le presentó la oportunidad de adquirir un bien inmueble y para su sorpresa, ningún banco le aprobó un crédito hipotecario. Ni siquiera el que ella había usado durante muchos años y donde recibía su salario, que claramente era suficiente.

¿La razón? No tenía historial crediticio alguno. Nunca había sacado una tarjeta de crédito, no tenía plan celular (usaba prepago) y por lo mismo, no aparecía en ninguna sociedad de información crediticia (Buró de Crédito o Círculo de Crédito). Para los bancos eso no es "normal" y menos para una persona de esa edad. Hoy en día todos sus procesos de otorgamiento de crédito empiezan con un análisis del historial y el *score* crediticio de los solicitantes.

Es curioso: todavía hoy mucha gente piensa que "estar en Buró" es malo, cuando en realidad es simplemente un lugar donde se concentra nuestro historial crediticio (información de los créditos que tenemos –o hemos tenido, así como nuestro comportamiento de pago, como es reportado por los distintos otorgantes).

En ese sentido, si tenemos o hemos tenido un crédito a nuestro nombre, o hemos utilizado servicios que se venden a crédito (como planes de telefonía celular o TV satelital) estamos en "Buró". La diferencia es que unos tenemos un buen historial y otros no.

Como ya mencioné, cuando pedimos un crédito, lo primero que hacen las instituciones financieras es consultar nuestro historial (nosotros

autorizamos la consulta cuando firmamos la solicitud). Así, pueden ver qué deudas tenemos, los límites de crédito, el saldo actual, nuestro historial de pago, los retrasos que hemos tenido y por cuánto tiempo, etc.

Esa información la utilizan en sus procesos internos de aprobación. Cada una de ellas tiene sus propias políticas. Por eso encontramos bancos que son muy laxos en otorgar tarjetas de crédito y otros que son bastante estrictos en sus criterios.

Sin embargo, cuando se trata de un crédito de un monto elevado, como un préstamo hipotecario, el historial crediticio juega un papel decisivo. Si el nuestro no es bueno o peor aún, si no tenemos ninguno, como el caso de esta persona, conseguirlo es casi imposible.

Un buen historial crediticio también es importante incluso para acceder a ciertos empleos. Hay posiciones que sólo pueden ser ocupadas por personas que acrediten sólida solvencia moral y económica, que se comprueba con el reporte especial de crédito.

Finalmente, las personas que tienen un historial impecable y un nivel de endeudamiento bajo, por lo general consiguen las mejores condiciones de financiamiento en ciertos productos. En muchos casos les llegan ofertas de crédito que no están disponibles para el público en general.

Por eso es importante tener un buen historial y por consiguiente, un buen *score* crediticio. En la segunda parte hablaremos sobre los criterios que influyen en él.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza

✉ joaquinld@eleconomista.mx

Del TLCAN y el T-MEC al Nearshoring

Este 1 de enero se cumplieron 30 años de la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN o NAFTA por su sigla en inglés). En el 2017 inició un proceso de renegociación del tratado original que concluyó con la firma del T-MEC en el 2020, una especie de NAFTA 2.0.

Conforme nos acercamos a las fechas críticas establecidas en el T-MEC para revisar aspectos clave del tratado (el tratado se revisa cada seis años), resulta interesante hacer un breve recuento de las virtudes, beneficios, costos y limitaciones del tratado en el marco de esta nueva era de bloques económicos regionales y relocalización de cadenas de suministro.

El tratado de libre comercio entre Estados Unidos, México y Canadá ha tenido un impacto muy importante en términos de comercio internacional e integración de cadenas de suministro entre los tres países que conforman la región.

Sin embargo, en el caso de nuestro país, el beneficio se ha quedado corto *vis-a-vis* la esperanza de que el tratado sería la punta de lanza para que México evolucionara de ser una economía emergente a una desarrollada como lo hizo Corea del Sur en la segunda mitad del siglo XX.

Durante los últimos 30 años, la economía mexicana ha tenido avances impor-

tantes pero disparejos, dejando ver que la esperanza de que el tratado promovería a México a las grandes ligas de los países desarrollados fue demasiado optimista y hasta cierto punto injusta.

Uno de los hechos subrayado por los detractores del tratado es que el nivel de vida para una parte importante de los mexicanos no han tenido una mejoría sustancial en los últimos 30 años.

A pesar de que nuestro país ha logrado avances importantes en varios rubros, es claro que México ha quedado a deber en el frente del crecimiento económico.

De acuerdo con datos del FMI, México es actualmente la economía número 13 del mundo, un retroceso contra el puesto 11 que ocupaba hace 30 años. Adicionalmente, el tamaño de la economía mexicana relativa a la de Estados Unidos es similar o inclusive inferior a la de hace 30 años.

Es muy claro que el tratado y los vientos geopolíticos recientes han jugado un papel transformativo en varios sectores y regiones del país, impulsando a México a desbanicar a China y a Canadá como el principal socio comercial de Estados Unidos.

Sin embargo, la contribución del tratado, por sí sola, no ha sido suficiente para transformar a México en una economía desarrollada o por lo menos para cerrar la brecha ante sus dos principales socios comerciales.

En la actualidad, el *nearshoring* se ha convertido en una nueva esperanza de

desarrollo para México. Sin embargo, es importante analizar los factores fundamentales que han limitado el impacto positivo del TLCAN-TMEC, porque son los mismo que podrían dejar al *nearshoring* como otra oportunidad desperdiciada.

Durante los últimos 40 años, el crecimiento en México ha estado obstaculizado por un factor esencial: la productividad. Durante las últimas cuatro décadas, la productividad ha crecido a una tasa promedio anual menor a 1 por ciento.

Es difícil pensar en aumentar la productividad y el atractivo de nuestro país como destino de inversión cuando tenemos un débil Estado de derecho, un marco regulatorio que no genera incentivos a la innovación, una creciente presencia del crimen organizado, y una infraestructura energética insuficiente y decadente.

Si a esto sumamos la escasez de mano de obra calificada a causa de un sistema educativo deficiente, México corre el riesgo de que el *nearshoring* se convierta en otra oportunidad mal aprovechada.

La reversión de las reformas estructurales implementadas en la administración anterior es un retroceso importante. Aunque dichas reformas enfrentaban problemas de implementación y ejecución, por lo menos intentaban otorgar las bases para crear los incentivos adecuados para impulsar la productividad y la competitividad de México como destino de inversión.



Una de dos, o la austeridad franciscana del régimen provocó que a la Secretaría de Hacienda ya no le alcance para contratar buenos traductores o de plano el comunicado de Standard and Poor's (S&P) sobre la ratificación de la calificación crediticia lo redactaron los propagandistas y no los técnicos.

Porque una cosa es lo que presume Hacienda y otra lo que da a conocer la agencia calificadora. Lo único que coincide es el título: Se ratifican las calificaciones de la deuda mexicana, en "BBB" en moneda extranjera y "BBB+" en pesos, y con perspectiva Estable.

Lo que realmente advierte Standard and Poor's, más allá de la ratificación, es el hecho de que México puede perder esta calificación y sufrir una degradación si hay un retroceso en el manejo macroeconómico en las relaciones con los socios del T-MEC.

S&P se adelantó al acto político-partidista de ayer en el que el presidente Andrés Manuel López Obrador presentó esa larga lista de iniciativas de reformas legales sin sentido ni estudios de viabilidad, que justamente apuntarían a un retroceso en materia fiscal y sin duda a una confrontación con Estados Unidos y Canadá por la violación a la letra del acuerdo comercial.

La propia firma calificadora con sede en Manhattan entiende que la jugada de ayer del Presidente no



La gran depresión

Enrique Campos Suárez
 ✉ ecampos@eleconomista.mx

Lo que sí dice S&P sobre la calificación

tiene posibilidades de transitar por el Congreso en esta parte final de su mandato, pero sí advierte de la atención que pondrán en la siguiente administración presidencial y Legislatura con respecto a esta batería de propuestas.

La firma calificadora no se mete en embrollos electorales, pero sí describe dos escenarios, uno de caída libre hacia la degradación que sería producto de una continuidad de las políticas públicas que hoy se aplican.

Y otro, con miras incluso a mejorar la calificación crediticia, que se proyecta exactamente en sentido contrario del régimen actual y apunta a una administración política y económica efectiva.

La advertencia de S&P es que si México da saltos para atrás en su estabilidad macroeconómica (reforma de pensiones) o tiene disputas con sus principales socios comerciales (reforma eléctrica) debilitaría la confianza de los inversionistas y en menos de dos años pierde el grado de inversión.

Pero hay algo más en la comunicación de S&P que en Hacienda no pudieron traducir de forma ade-

cuada, advierten que déficits gubernamentales persistentes, y hacen mucho hincapié en 5% de este año, pueden conducir a incrementos en la deuda mayores a los esperados que impliquen riesgos fiscales.

Y por supuesto que S&P apunta que una forma de dirigirse hacia la degradación crediticia tiene que ver con el riesgo que implican los apoyos extraordinarios a Petróleos Mexicanos y la Comisión Federal de Electricidad.

Claro que también S&P echa algunas porras al manejo macroeconómico que le da oportunidad de mantener la deuda mexicana en los últimos escalones de lo que se conoce como el grado de inversión.

Tampoco era posible pensar que sólo apuntara a las calamidades y al mismo tiempo mantener su recomendación de comprar deuda mexicana.

Respecto al contenido del comunicado de Hacienda, pues realmente no hay nada diferente a lo que se puede escuchar en cualquier mañana, o en las conferencias de los muy políticamente activos funcionarios de esa secretaría.