



CAPITANES



JORGE ALEGRÍA...

Tomó posesión esta semana como director general de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Tras seis años sin una colocación accionaria, el principal reto es hacer más atractiva a la Bolsa para que un mayor número de empresas se hagan públicas. En la agenda también es tema prioritario la regulación secundaria a la Ley del Mercado de Valores.

Reconocen a mexicanos

La Americas Society entregará la medalla de oro al presidente y director general de Grupo Coppel, **Agustín Coppel Luken**.

El galardón lo recibe en la Spring Party 2024 que organiza Americas Society en Nueva York.

Coppel Luken será reconocido por su trayectoria y por ser uno de los líderes más importantes del sector privado en México. Los logros que le reconocen son en materia de inclusión financiera, facilitar el envío de remesas, su convicción en materia de sustentabilidad y su compromiso con las libertades y la democracia, así como el impulso a una sólida relación entre

México y Estados Unidos.

Americas Society se presenta como un foro dedicado a la educación, debate y diálogo. Establecida por **David Rockefeller** en 1965, la misión del organismo es fomentar la comprensión de los problemas políticos, sociales y económicos que enfrentan América Latina, el Caribe y Canadá.

Anteriormente, otros reconocimientos de este tipo fueron para **Miguel Alemán Velasco, Fernando Henrique Cardoso, Óscar de la Renta, Antonio del Valle, Gina Diez Barroso, Carlos Fuentes, Mario Vargas Llosa, Lorenzo H. Zambrano, Ernesto Zedillo**, entre otros.

Sobresale con IA

Ozaru, empresa mexicana enfocada en democratizar el uso de la Inteligencia Artificial generativa en las empresas, ha sabido destacar al llevar esta tecnología a los trabajadores de primera línea, aquellos que están en puestos operativos, de logística, área de ventas o atención al cliente.

Resulta que fue elegida entre 16 startups de América Latina y El Caribe para participar en el programa Miami LAC Gateway, realizado por el BID Lab, del Banco Interamericano de Desarrollo, y la organización TechnoArt.

A través de este programa, el cual conecta a las empresas latinoamericanas con expertos de la industria, mentores y la comunidad de venture capital, la startup dirigida por **Guiller-**

mo Garza busca escalar y expandirse en el mercado de Estados Unidos al colocar su base de operaciones en Miami, mientras dura el programa.

Esta es la segunda gran noticia que Ozaru recibe en el primer semestre del año, pues hace unos meses fue la única startup mexicana seleccionada para participar en Batch 17, el programa de aceleración de la Universidad de Berkeley.

Esto gracias a la apuesta por la Inteligencia Artificial generativa con su AI Supervisor, una herramienta que "vive" en una versión de WhatsApp y que busca impulsar la productividad de las empresas a través del empoderamiento y la profesionalización de los trabajadores de primera línea, columna vertebral de las compañías al representar a 80 por ciento de la fuerza laboral.

Nueva planta

Con la inauguración de su cuarta planta en Nuevo León, Schneider Electric está celebrando su 25 aniversario de operaciones en esa entidad.

La empresa, de origen francés y que en México y Centroamérica lleva **Jesús Carmona**, invirtió para esta nueva instalación 29.4 millones de dólares, con lo que tendrá un total de 10 plantas en el País.

Llamada "Monterrey 4", la nueva fábrica permitirá la creación de 460 empleos y será la planta de ensamble manual de Schneider Electric con mayor porcentaje de talento femenino en la región norteamericana, con 70 por ciento.

Las inversiones en favor de la sostenibilidad son una prioridad para la firma, por lo que en dicha instalación se implementa tecnología

que reduce la huella de carbono y que mejora el rendimiento de consumo eléctrico, como es el caso de todas sus plantas a nivel mundial.

Con estos esfuerzos, Schneider Electric reafirma el compromiso que ha tenido con México por más de 75 años para acompañar a las empresas a implementar procesos digitalizados y con eficiencia energética, así como a brindar soluciones a sus clientes que los lleven a una transformación sostenible y a reducir el impacto del cambio climático.

Arribo al puerto

México e Italia alistan los festejos de sus 150 años de relaciones diplomáticas. La próxima semana se espera la llegada del buque de

la escuela de la Marina Militar de Italia, el Amérigo Vespucci.

Del 20 al 22 de junio, los mexicanos podrán ver en Puerto Vallarta al buque considerado el “más hermoso del mundo”.

La nave no llega vacía, pues la intención es fortalecer la relación comercial entre ambos países. Tan solo Italia, que en México representa el Embajador **Alessandro Modiano**, espera que este año las exportaciones de las empresas italianas a América Latina crezcan entre 8 y 10 por ciento. En la bienvenida participará la Canciller **Alicia Bárcena**.

Habrà que ver si las más de 2 mil 300 empresas de capital italiano que operan en México mantienen el optimismo sobre el País y aceleran sus inversiones.

capitanes@reforma.com



What's News

El cambio estratégico de Alibaba para priorizar el crecimiento a largo plazo sobre las ganancias a corto plazo está mostrando cierto éxito inicial, pero los analistas señalan que una mayor competencia podría impedir que el gigante del comercio electrónico chino recupere el dominio que alguna vez tuvo en el mercado. Ese dominio se ha erosionado, en gran medida debido a la embestida de una creciente competencia y en parte por un enfoque tibio para mejorar su tecnología y su estrategia de precios.

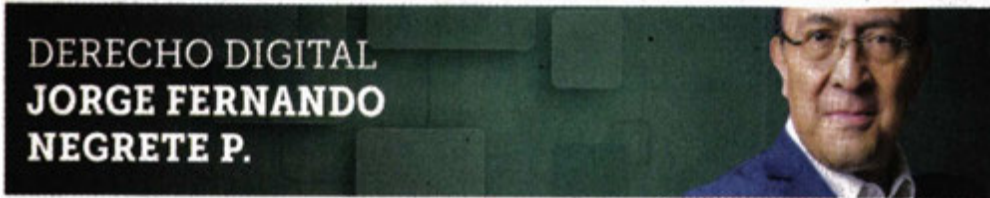
◆ **El consejo** de General Motors ha autorizado la recompra de hasta 6 mil millones de dólares en acciones. La armadora dijo en noviembre que su consejo había aprobado una recompra acelerada de acciones por 10 mil millones de dólares, teniendo aún 1.4 mil millones de dólares de capacidad de un programa anterior. General Motors indicó ayer que compró 300 millones de dólares en acciones en el primer trimestre y que anticipaba agotar la capacidad restante antes de que concluya el segundo trimestre.

◆ **La Organización** de Países Exportadores de Petróleo mantuvo su perspectiva alcista para el crecimiento en la demanda petrolera tras establecer un plan para relajar gradualmente algunos de

sus recortes a la producción. La OPEP pronostica que la demanda petrolera crezca en 2.2 millones de barriles diarios en el 2024 y en 1.8 millones de barriles diarios en el 2025. En el segundo semestre de este año, se proyecta que la demanda aumente en 2.3 millones de barriles diarios en promedio.

◆ **Las acciones** de Raspberry Pi, el fabricante británico de computadoras de bajo costo, subieron hasta 36% por encima de su precio objetivo en su primer día de operaciones, un impulso para el mercado accionario de Londres. La compañía fijó ayer el precio de sus acciones en 280 peniques, lo que implica una capitalización de mercado de 541.6 millones de libras (689.6 millones de dólares). Tiene previsto recaudar 31.4 millones de libras con la oferta pública inicial.

◆ **Atos** aceptó una propuesta de reestructuración financiera de un consorcio que incluye al accionista Onepoint para salvar a la empresa francesa de informática, superando una oferta rival de un grupo encabezado por el magnate checo Daniel Kretinsky. El paquete de rescate llega tras varios años tumultuosos para una compañía que es el proveedor de ciberseguridad para los Juegos Olímpicos de París este verano.



Mundo Digital: ¿Derecha o izquierda?

Los fenómenos geopolíticos afectan el ejercicio de los derechos digitales. O se les da prioridad en función del ejercicio de su régimen jurídico, o se los somete a una agenda de poder. No es cierto que los derechos y valores de éstos se interpreten de acuerdo con valores comunes de occidente, se sujetan de acuerdo con las prioridades del debate político e intereses económicos.

El mundo digital ¿necesita de una regulación más allá de las fronteras de los países? Sí. Idealmente debería ser global, pero las batallas económicas entre las grandes regiones como Europa, Estados Unidos y China afectan la adopción de una agenda común, obligándonos a trabajar por bloques regionales. América Latina comienza a construir su agenda y definir sus prioridades.

Esta semana Europa despertó con una realidad. La Europa del bienestar social, de la centroizquierda y enormes presupuestos públicos para enfrentar al mercado, fue barrida por unas elecciones que giran la visión a la derecha.

Georgia Meloni y su par-

tido arrasan en las elecciones del Parlamento Europeo. Orbán, Le Pen y el PP en España avanzan en la preferencia del electorado europeo. El golpe es tan fuerte que el presidente francés, Emanuel Macron, disuelve la Asamblea Nacional y convoca a elecciones anticipadas, en tanto que el primer ministro de Bélgica renuncia. La derecha será la segunda fuerza en el parlamento europeo.

Estados Unidos, independientemente de Biden o Trump, coinciden profundamente en su política de protección respecto de China, particularmente en microprocesadores y redes de telecomunicaciones.

China mantiene su política de venta e innovación, tratando de subsistir frente a la regulación europea y sanciones norteamericanas. EU y China lideran la investigación y desarrollo en materia de Inteligencia Artificial; pero, paradójicamente, enfrentan juntas y por su propio lado, la hiperregulación europea, que les pega de la misma forma.

No hay derechos digitales sin conectividad. ¿Dónde queda América Latina en este escenario? Durante el Con-

greso Latinoamericano de Transformación Digital y el M360 de GSMA, celebrados en la Ciudad de México, se presentaron diversas posiciones conjuntas que apuntan a una visión integral en materia digital. ¿El reto? Igual que Europa, la diversidad de modelos de poder que definen la geografía política de la región.

No habrá forma de que muchos gobiernos se comuniquen entre ellos. Recordemos que Europa lleva más de 60 años hablando de derechos fundamentales y hasta 2012 logró suscribir su Carta de Derechos Fundamentales de la Unión Europea y que comienza diciendo: “Los pueblos de Europa, al crear entre sí una unión cada vez más estrecha, han decidido compartir un porvenir pacífico basado en valores comunes”.

Estos valores comunes no han sido conversados en América Latina, por lo que el avance para regular un sector digital común pasa por la conversación económica.

Invertir en conectividad. Mats Granryd, director General de la GSMA, dijo: “los operadores móviles deberán invertir 109 mil millones de dólares en América Lati-

na hacia 2030 para cerrar la brecha de inversión y detonar la siguiente generación de redes”.

Daniel Hajj, CEO de América Móvil, afirmó que “la contribución justa al despliegue y mantenimiento de las redes de telecomunicaciones (Fair Share) es una condición indispensable para el futuro de la conectividad en América Latina. Todos los participantes del ecosistema digital deben contribuir”.

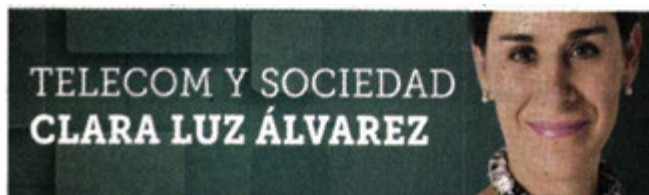
Aquí impactan los gobiernos con los altos precios del espectro y los pasivos laborales históricos de las empresas públicas que compiten en un sistema que se distorsiona dramáticamente.

Carlos Baigorri, presidente del poderoso regulador Anatel de Brasil, señaló: “nuestros países latinoamericanos pueden pensar en unas directivas como un mercado digital unificado. Europa, Asia y América del Norte son placas tectónicas cuyos intereses colisionan y nosotros estamos en medio”.

Entre la geopolítica, la derecha y la izquierda.

Presidente de Digital Policy & Law

X / @fernogretp 75



Congreso SLP y #SanjuanaLibre

Más de 5,475 días lleva Sanjuana Maldonado, una persona inocente, encarcelada por un delito que no cometió y hoy el Congreso de San Luis Potosí tiene en sus manos poner fin a una injusticia construida por las fallas del sistema de procuración e impartición de justicia que criminaliza y abandona a las personas en situación de pobreza. Veamos.

Sanjuana es de Charco Cercado, ejido con alto nivel de marginación, que la obligó a salir a trabajar y estudiar a Matehuala la licenciatura en informática. En 2009, a los 21 años, Sanjuana comenzó un noviazgo con un hombre 15 años mayor que ella que la violentaba psicológica, física y emocionalmente; que a través de hostigamiento la obligaba a continuar en la relación.

Recuérdese que en 2009 estábamos en el contexto de la llamada guerra contra el narco del sexenio del presidente Felipe Calderón, donde se pretendía combatir el narcotráfico y secuestro, dejando a las personas en situación vulnerable como carne de cañón para que dicho gobierno pu-

diera anunciar "logros" con detenciones de supuestas bandas de secuestradores.

Bajo amenazas de dañar a la familia de Sanjuana, el novio la forzó a ir a una tienda para sacar un dinero y al estar afuera del establecimiento, Sanjuana

fue detenida por la policía y trasladada a la SIEDO en la Ciudad de México donde comenzó su calvario con un arraigo. Al no encontrar pruebas, la regresaron a San Luis Potosí para procesarla y condenarla por secuestro.

Nada hace sentido. El equipo jurídico de Pertenece, organización sin fines de lucro que defiende a personas que están injustamente en prisión y apoya la reinserción social, revisó por más de año y medio los XIV tomos de los procesos judiciales de Sanjuana: ninguna víctima del supuesto secuestro existe, no hay pruebas ni evidencias del delito, ni mucho menos de la presunta responsabilidad de Sanjuana.

Lo que sí hay es:

(1) La condena a una inocente por su situación vulnerable y de pobreza, por estar sujeta a una espiral de violencia, y por vivir en tiempos de la guerra

contra el narco del sexenio calderonista.

(2) Negligencia del Estado por omitir proveer una defensa adecuada. Tuvo 4 defensores de oficio diferentes, ninguno de los cuales la defendió debidamente y sólo cumplieron con la formalidad de que "tuviera un abogado".

(3) La omisión absoluta de juzgar con perspectiva de género y bajo el principio propersona.

Además de la tragedia personal y familiar de Sanjuana, a usted y a mí ya nos ha costado tener a esa mujer

inocente en la cárcel más de \$3 millones de pesos, sólo considerando el presupuesto promedio de centros penitenciarios con base en cifras del INEGI. Súmele usted los costos judiciales, de la defensoría de oficio y de las fiscalías, más los costos para las familias de tener a su ser querido encarcelado a pesar de su inocencia. Como pasa con muchas mujeres que carecieron de una defensa adecuada y que estaban en situación vulnerable, recibió una condena de 30 años por un crimen que jamás cometió.

Sanjuana ha atraído la atención a nivel nacional

de múltiples organizaciones como La Cana, que trabaja con mujeres en prisión para mejorar su calidad de vida, y Reinserta, que atiende a niñez y juventud impactada por la violencia. En la cárcel de la huasteca potosina, Saskia Niño de Rivera, cofundadora de Reinserta, entrevistó a Sanjuana y concluyó: "La violación a los derechos humanos, la violación al debido proceso, la inocencia en prisión, es algo que amenaza a todo el país; porque si pudo ser con Sanjuana, puede ser cualquiera de nosotros".

El Congreso de SLP tiene hoy una oportunidad histórica de conceder el indulto a Sanjuana Maldonado y detener la injusticia que por más de 15 años la ha privado de su vida en libertad, de estar al lado de sus 2 hijos y de su familia, a pesar de ser inocente. Quedan 18 días para que esta legislatura potosina pase a la historia como la que reivindica al Estado mexicano; confío en que sabrán las diputadas y diputados aprovechar esta oportunidad.

Investigadora de la Universidad Panamericana
 claraluzalvarez@gmail.com
 @claraluzalvarez



DESBALANCE

I AIFA queda fuera de los Premios Óscar e la aviación

El próximo 24 de junio se llevarán a cabo los World Airline Awards, considerados los Premios Óscar de la industria de la aviación. Aunque en Palacio Nacional aseguran que el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA) es el mejor aeropuerto de América Latina, nos informan que volvió a brillar por su ausencia en la edición 2024 del ranking de los 100 mejores. Tras encuestar a viajeros de todas las latitudes sobre su experiencia en las terminales, la consultora Skytrax adelantó que el Aeropuerto Internacional El Dorado, ubicado en Colombia, se llevó otra vez el primer lugar en la región. Nos platican que este punto de conexión transportó a 5.6 millones de pasajeros de enero a marzo de este año, cinco veces más que la terminal que dirige el general **Isidoro Pastor Román**. Suerte para la otra.



FOTOS: ARCHIVO EL UNIVERSAL

Isidoro Pastor Román

Se diluye optimismo por el *nearshoring*

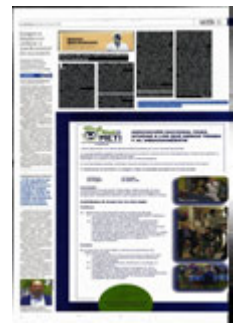
Ahora que empiezan las revisiones a mitad de año de las expectativas económicas de los principales organismos internacionales, nos dicen que se van a ir diluyendo poco a poco los pronósticos optimistas que se tenían para México con el *nearshoring*. El primero fue el del Banco Mundial, a cargo de **Ajay Banga**, que ante la incertidumbre de los tiempos postelectorales tuvo que ser más cauteloso y prefirió esperar a octubre para ver si lo ajusta, por lo que no movió ni una décima su expectativa del Producto Interno Bruto. Le seguirán el Fondo Monetario Internacional, la Cepal y la OCDE. Por lo pronto, nos hacen ver, la Junta de Gobierno del Banco de México presentará hoy el informe de Estabilidad Financiera, y mañana el reporte de Economías Regionales a cargo de la economista en jefe, **Alejandrina Salcedo**.



Ajay
Banga

Desean estímulos para transporte público

La Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones (Anpact) está convencida en que la experiencia de **Claudia Sheinbaum** en la renovación del parque vehicular para transporte público pueda impulsar un programa nacional de chatarrización de autobuses. Nos recuerdan que cuando estuvo al frente de la Ciudad de México, la virtual presidenta electa implementó uno de los programas más ambiciosos y exitosos en renovación de la flota. Dentro de los 100 puntos de su estrategia de gobierno, nos hacen notar, establece que impulsará el transporte público en las 10 principales ciudades del país. Nos comentan que la edad promedio de los camiones llega a 19 años, por lo que en la Anpact cruzan los dedos para que la nueva administración promueva la renovación de la flota con incentivos fiscales, apoyo de la banca de desarrollo y el presupuesto público.



Esbozo de una reforma judicial y sus autores

La Reforma Judicial va y con carácter de urgente, según lo confirmó el presidente Andrés Manuel López Obrador en su conferencia de prensa de Palacio Nacional, chocando con las formas y tiempos que transmitió en un inicio la virtual presidenta electa Claudia Sheinbaum, en el sentido de que esta modificación constitucional se construiría con más calma, tras un diálogo amplio en el que participen los expertos en la materia.

Es claro que hay diferencias entre las posturas que en este tema mantienen el Presidente actual y la Presidenta electa, por lo que el futuro del Poder Judicial de la Federación dependerá del personaje que logre imponer sobre el otro su autoridad. Hasta con besos y abrazos, AMLO busca como siempre transmitir la idea de que tiene total dominio e influencia; mientras que Sheinbaum cambió ayer su discurso para clarificar que el proyecto está por encima de los personajes.

Aun en este escenario, en el que la Presidenta electa tiene como prioridad contener una fuga de capitales, existe un margen para que el proyecto de Reforma Judicial pueda ajustarse a los caprichos de López Obrador, sin llegar a esos extremos de desaparición de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) como se conoce actualmente, que es lo que tanto teme el mercado. En otras pa-

labras, hay alternativas seguras para someter a los ministros al voto popular y quitar del camino a la ministra presidenta Norma Piña.

Los arquitectos de este proyecto de Reforma son el ministro en retiro Arturo Zaldívar y el exmagistrado electoral Salvador Nava, quien se ha colado al equipo de la próxima Presidenta y se apresta a ser el consejero jurídico, sobre todo ante la posibilidad de que renazca la duda sobre si el ex presidente de la Corte tiene impedimentos legales para ocupar ese cargo.

Los parámetros sobre los que se mueven los borradores de la iniciativa apuntan a que, en el caso de la elección de ministros, el voto tendría cabida una vez que los perfiles se sometan un proceso de selección especializado. Se contempla que la titular del Poder Ejecutivo envíe al Senado una terna de candidatos para que éste decida cuál tiene mejores credenciales como guardián de la Constitución. El voto popular sería para ratificar al elegido.

El proceso electoral correspondiente a la definición de ministros y quizá también de magistrados sería un referéndum de aprobación del perfil designado por los poderes del Estado, en el que las únicas respuestas posibles serían un "sí" o un "no".

Respecto al otro capricho de AMLO, de sacar de la Corte a la ministra Norma Piña, también podría cumplirse sin rea-

lizar una cirugía mayor. El proyecto de reforma contempla reducir de 11 a 9 los integrantes del tribunal constitucional.

El siguiente paso sería definir el método adecuado para que entre los ministros que abandonen el pleno se encuentre precisamente la actual presidenta del máximo órgano de justicia y probablemente también Alberto Pérez Dayán o Juan Luis González Alcántara, ubicados como "adversarios" de la 4T.

Con una mayoría calificada en el Congreso, Morena y sus aliados podrían controlar en un par de años a la Corte, colocando a los perfiles de ministros que ellos quieran, pero lo que se debate en estos días es el legado con el que López Obrador pretende dejar su gobierno: con una sacudida estructural del Poder Judicial de la Federación, entre otras cosas porque tanto jueces como magistrados y ministros le dieron al traste a algunos de sus proyectos o por lo menos los retrasaron.

La presidenta de la Corte no supo jugar sus cartas, porque se aferró a su máxima de que "sus sentencias hablan por ella", razón suficiente por la cual no debía tener relación ni guardar las formas con el Presidente en turno, los integrantes del gobierno federal ni nadie de la 4T. El mal cálculo político se terminará por llevar de corbata a todo el Poder Judicial. Pésimo legado. ●

@MarioMal



MÉXICO SA

Urge reforma al Poder Judicial // Derecha: pretextos y chantajes // AMLO-Sheinbaum, sólo tiempos

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

A LA DERECHA LE duró menos que un suspiro el endeble pretexto del “fraude” para intentar minimizar la arrasadora victoria de Claudia Sheinbaum, en particular, y de Morena, en general; de ahí pasó, dado al terror que le provoca la mayoría calificada en el Congreso (siempre que no sea la suya), a cuestionar la “sobrerrepresentación”, la cual, por cierto, se da en los términos aprobados por los propios *pri-nistas* (sólo que ahora no les conviene); ahora quiere amarrar navajas (“¿quién mandará, uno u otra?”) entre la vencedora del 2 de junio y el mandatario saliente, con la excusa de la reforma constitucional al Poder Judicial, y como no tiene nada que hacer habrá que registrar cuál será su próximo caballito de batalla.

POR AHORA, LA perdedora derecha autóctona aprovechó el encuentro entre Sheinbaum y López Obrador en Palacio Nacional para meter ruido, intentar escalar un “conflicto” inexistente y desatar una ola de rumores con el fin de enfrentar a estos personajes, siempre con la idea de detener la urgente reforma constitucional al Poder Judicial, cuando en realidad entre ellos no hay desencuentro por el tema, sino, en todo caso, por los tiempos políticos en los que tal modificación debe evaluarse en el Congreso.

ESA DERECHA CHANTAJISTA se aferra a mantener intocado al putrefacto Poder Judicial por así convenir a sus intereses, no a los del país. Recuérdese qué es lo que intenta dejar intacto: 66 por ciento de los mexicanos consideran que los “impartidores de justicia” son corruptos, evaluación que los ubica en la segunda posición en cuanto a deshonestidad en el país, sólo superados por los policías de tránsito, amén de que la desconfianza en los jueces, magistrados y ministros supera 60 por ciento (Inegi, “nivel de percepción sobre la corrupción en las autoridades”).

COMO SE HA comentado en este espacio, no queda duda de que el Poder Judicial se ha ganado a pulso el rechazo ciudadano, pues es obvio de qué lado está la “justicia” en nuestro país. Por ejemplo, ¿cómo calificar la ilegal protección de ciertos ministros de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (léase Luis María Aguilar Morales) a evasores fiscales (como Ricardo Salinas

Pliego); el indecente proceder para mantener intocada a la familia de Margarita Zavala en el incendio de la guardería ABC de Hermosillo, en el que murieron 49 niños; la liberación y/o exoneración de delincuentes de cuello blanco, políticos y demás integrantes del crimen organizado? Eso y muchísimo más, en un poder del Estado que no “imparte justicia”, sino que hace negocios y cuida los intereses de los poderosos. Entonces, ¿en serio no es necesaria la reforma constitucional?

TRAS SU ENCUENTRO con el presidente López Obrador, Claudia Sheinbaum informó que entre ambos acordaron cinco reformas prioritarias para ser aprobadas en el primer periodo de la próxima legislatura, entre ellas la del Poder Judicial, la cual “estará abierta al diálogo con todos los sectores involucrados” y se pronunció a favor de “abrir un amplio diálogo, tanto en parlamento abierto como a profesionistas y escuelas de derecho, así como a trabajadores del Poder Judicial, con el propósito de que se conozca la iniciativa”. Además, reformas para otorgar apoyo económico a mujeres de 60 a 64 años, becas universales para estudiantes de educación básica pública, no reelección y modificaciones a Ley del Issste, todo en el primer periodo de la próxima legislatura.

POR SU PARTE, en la mañanera de ayer el presidente López Obrador subrayó la urgencia de reformar al Poder Judicial: “hay mucha corrupción; está secuestrado tanto por la delincuencia organizada como por la de cuello blanco, no está al servicio del pueblo. Podría hacerlo el nuevo Congreso, en septiembre, mes de la patria. Desde hoy está el debate, pero hay que hacerlo público, porque ya están actuando los que no quieren la reforma. Se mueven como siempre lo hacen. Los tengo bien fildeados, ya sé que no les gusta, porque son 20 paquetes de reforma, y ésta es la que les da salpuldido; son los machuchones quienes se oponen; no quieren que el pueblo elija a jueces, magistrados y ministros. ¿Por qué le tienen miedo al pueblo, a la democracia?” Entonces, “llamo al Congreso a citar a los foros o lo que sea necesario para iniciar el debate”.

Las rebanadas del pastel

Página 13 de 75

ES TAL EL desastre económico y la masacre social provocados por Javier Milei en apenas seis

meses de “gobierno”, que en Argentina el debate no es si este esperpéntico personaje debe permanecer en la Presidencia, sino cuándo se va, porque la olla de presión no tarda en reventar.

*Twitter: @cafevega
cfvmexico_sa@hotmail.com*



▲ La derecha intenta meter ruido con un “conflicto” inexistente entre Claudia Sheinbaum y Andrés Manuel López Obrador. Foto Jorge Ángel Pablo García



DINERO

Es mandato popular: la reforma judicial va

// Jueces y magistrados quieren participar

en el debate // “Su Alteza Serenísima”

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

LA REFORMA AL Poder Judicial va, a pesar de los riesgos. En sus respectivos escenarios, con su propio léxico, la virtual presidenta electa, Claudia Sheinbaum, dijo que la reforma es una petición que escuchó a lo largo de su campaña y asumió el compromiso; el presidente López Obrador refrendó que jueces, magistrados y ministros son corruptos y el país necesita un nuevo sistema de justicia. Claudia ofreció que habrá un debate en el que todos podrán participar, la economía del país es fuerte, estable, resistirá las presiones; Andrés Manuel expresó que éstas vienen de los de arriba, que aprovechan en su beneficio las corruptelas. Ayer visitaron a Claudia algunos miembros del equipo que podrían ser enlace con el de Palacio Nacional para establecer la ruta a seguir: Arturo Zaldívar, Adán Augusto López Hernández y, ¡sorpresa!, Ricardo Monreal, a pesar del desastre de la alcaldía Cuauhtémoc. Ese don de Claudia de sumar.

Jueces aceptan la invitación

NO DESAIRARON LA invitación de la triunfadora de la elección presidencial. En un comunicado, la Asociación Nacional de Magistrados de Circuito y Jueces de Distrito del Poder Judicial de la Federación (Jufed) expresó que quiere participar en el debate de la reforma. En un comunicado manifiesta que “las más de mil 600 personas juzgadoras federales se suman al llamado respetuoso dirigido a las barras y colegios de abogados, universidades, escuelas de derecho, organizaciones y sociedad civil para discutir en todos los espacios públicos las implicaciones que tendría la aprobación de una reforma de esta naturaleza”.

El dólar en montaña rusa

SERÁ DIFÍCIL DIFERENCIAR cuál factor presionará más el valor del dólar: 1) Las elecciones legislativas en Francia programadas para el 30 de junio; por seguridad los especuladores venden sus activos europeos y com-

pran moneda estadounidense; 2) La reunión de la FED del día 22 de este mismo mes y su posición sobre tasas de interés e inflación, o 3) La decisión del gobierno de la 4T de reformar el Poder Judicial a partir del próximo septiembre. “No hay más paraísos seguros. El dólar es el único lugar para refugiarse”, dice Mark McCormick, del Toronto Dominion Bank, citado por Bloomberg. Así que con o sin reforma judicial, el dólar en las semanas y meses por venir estará sujeto a variaciones. En México, a principios de año la cotización era de 17 pesos por dólar, ayer continuaba alrededor de 18 y los bancos comerciales dieron rienda suelta a la especulación vendiéndolo hasta en 19 pesos.

“Su Alteza Serenísima”

INESPERADAMENTE REAPARECIÓ EN la escena Francisco Gil Díaz, ex subsecretario de Hacienda en el sexenio foxista, también fue subgobernador del Banco de México. Ha estado residiendo en España en los últimos tiempos. Comentó en X: “¿El tipo de cambio no importa? Quizá, pero la posible escalada de precios sí que debe preocupar”. @Paco Gil Díaz. En tiempos en que estaba en el gobierno, López Obrador desde la oposición lo llamaba “Su Alteza Serenísima”.

Ombudsman social

Asunto: créditos impagables Fovissste

ESCRIBO A MI nombre y de varios compañeros que tenemos crédito hipotecario con el Fovissste. Ante el desconocimiento y falta de una educación financiera, agregando el entusiasmo y la ilusión de tener una propiedad, no leímos ni nos leyeron las condiciones del crédito, el cual cada año aumenta 40 mil pesos, haciendo la deuda impagable. Por este medio queremos solicitar ayuda para que estas condiciones cambien y evitar nos sigan robando.

NO NOS NEGAMOS a pagar, nos oponemos a que nos roben. También convocamos por este medio a derechohabientes del Fovissste

que estén en las mismas circunstancias para hacer un frente común.

Leticia Padilla

NORMA PIÑA NO se quiso parar, ahora le va a tocar bailar.

@AndreyDLaMancha

Twitterati

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



▲ Una casa de cambio de Mexicali, Baja California, desafía la turbulencia financiera internacional y vende dólares por debajo de 18 pesos. Foto *La Jornada*



IN- VER- SIONES

ARCELORMITTAL

Huelga frena 300 mil toneladas de acero

La siderúrgica ArcelorMittal, que dirige en México Víctor Cairo, ya cumple 18 días en paro, lo que significa que dejó de producir 300 mil toneladas de acero, debido al bloqueo y supuesta huelga que el Sindicato de Napoleón Gómez Urrutia mantiene tomadas las instalaciones de la acerera en Michoacán sin aval legal ni respaldo de un juez.

PUBLICIDAD

Le cantará Alejandro Fernández a Sabritas

Con la idea de que sea el rostro de su campaña sándwich con papas, la marca Sabritas, propiedad de Pepsico que en México preside Roberto Martínez, firmó al cantante Alejandro Fernández, al que llamó "el dueto perfecto" para su promoción. Según la firma, la integración de celebridades fortalece sus objetivos "para mantener su liderazgo".

ASAMBLEA

Fibra Uno discutirá oferta por Terrafina

El próximo 21 de junio, el mayor fideicomiso inmobiliario

de América Latina, Fibra Uno, que preside Moisés El-Mann, tendrá su asamblea ordinaria con sus accionistas y tenedores de bonos en que, además de hablar sobre una reestructura societaria, se discutirá la oferta que se ofrecerá a los tenedores de Terrafina.

PUEBLA-TLAXCALA

Eligen nuevo líder de clúster automotriz

El vicepresidente de la empresa de tecnología y seguridad automotriz Benteler Group, Víctor Cota Elorriaga, será el nuevo presidente del Clúster Automotriz Zona Centro (Clauz) para el periodo 2024-2026. Agrupan a empresas y organizaciones del sector en Puebla y Tlaxcala.

RECURSOS HUMANOS

Kushki suma a sus filas a Adriana Leiro

La paytech de procesamiento de pagos con cobertura regional, Kushki, que fundó y preside Aron Schwarzkopf, contrató a Adriana Leiro como su Chief Human Resources Officer, para liderar la optimización del desempeño organizacional, el desarrollo de líderes, diseño de estrategias de compensación entre otros.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

“Saber escuchar y dialogar”: Arranz

DHL México, la quinta filial más importante del grupo DHL, subió su apuesta con inversiones por 600 millones de dólares, el doble de lo previsto para el sexenio lopezobradorista, y abrirá un centro operativo en Playa del Carmen ante el “crecimiento extraordinario” en Cancún. En la actualidad vive su mejor época en Matamoros, a pesar de la inseguridad, y tiene claro que Monterrey continuará su profunda transformación.

Antonio Arranz, director general DHL México, explicó su éxito: “Saber escuchar y dialogar”, y es lo que hizo con el presidente **Andrés Manuel López Obrador** respecto al AIFA —lo hará con la presidenta electa, **Claudia Sheinbaum**—, donde ahora su competencia tiene costos tres veces mayores. “Tengo estos planes, pero ¿cómo resolver esto y aquello? Así trabajamos juntos por bien del país”. También influye la planeación, y en el hub aéreo de Querétaro canalizaron 120 millones de dólares no para resolver el corto plazo, sino para atender 20 años con la tecnología más avanzada del mundo donde técnicos mexicanos darán mantenimiento y desarrollarán un *knowhow* propio.

Reconoció la gran oportunidad del *nearsourcing*, y al igual que otros dirigentes de empresa destacó la necesidad de fortalecer el estado de derecho, dar confiabilidad a las cadenas de suministro y frenar regulaciones inadecuadas. “Se necesita fortalecer las aduanas que ya no se dan abasto por el aumento de operaciones, invertir en infraestructura donde ya la SICT anunció 400 mil millones de dólares para el próximo sexenio, atender la insuficiencia de ingenieros y mano de obra con calidad digital y enfrentar la escasez de bodegas”, por ejemplo.

Arranz destacó la importancia del Corredor del Istmo administrado por la Secretaría de Marina. “Debe ser de seguridad nacional, que sea funcional y evitar que por razones de narcotráfico o de robo de carga se interrumpa su confiabilidad. En ese momento se van a Panamá, donde hay graves problemas de movilización por escasez de agua”.

Cuarto de junto

Ricardo Amper, el mexicano fundador de Incode, la empresa del Silicon Valley líder en verificación de identidad, adquirió MetaMap para consolidar y multiplicar los mercados en los que opera y los productos que ofrece a empresas como Citi, Banorte, Clara y Kueski... **Claudia Sheinbaum**, presidenta electa de México, le dijo a **Elizabeth Sherwood**, asesora del presidente **Joe Biden** para temas de seguridad interna, que continuará con la política de amistad, diálogo y entendimiento, con respeto a la soberanía, y a **Kathryn McLay**, presidenta y CEO de Walmart International, le pidió más información sobre la agenda de pymes por parte de la empresa, cómo amplían la base de proveedores, la plataforma de capacitación y el Growth Summit anual con nuevos proveedores, tanto para tiendas como para *e-commerce* y *marketplace*. COMERCIO



PUNTO DE EQUILIBRIO

DAVID
RAZÚEntre las reformas
y la volatilidad

La semana previa a la elección comentaba aquí que no habría por qué esperar sobresaltos en los mercados tras la elección presidencial, pues se daba por hecho que la victoria sería para la ahora presidenta electa, **Claudia Sheinbaum**. Lo que los mercados no esperaban, sin embargo, es que ese triunfo viniera acompañado de una supermayoría legislativa. ^{*} Esto abrió la posibilidad de que la nueva legislatura avance de manera acelerada algunas reformas constitucionales que la

presidenta electa comprometió en su plataforma y que, a ojos de cierto público inversionista, podrían impactar el entorno de inversión en el país. La (sobre) reacción del mercado ante esto fue inmediata. Tanto el tipo de cambio como los índices bursátiles y las tasas de interés manifestaron deterioros desde el lunes 3 de junio. Este comportamiento se acentuó a principios de esta semana, al confirmarse la intención de la presidenta electa de avanzar algunas de las reformas tan pronto como septiembre.

Vale la pena poner en perspectiva el contexto económico sobre el cual se da esta volatilidad financiera, así como la matriz de decisiones de la presidenta electa.

El entorno económico muestra una clara fortaleza. Los principales componentes de la demanda agregada, consumo, inversión y exportaciones se comportan favorablemente. El consumo privado alcanzó un máximo histórico a inicios del año, hincando varios meses consecutivos de cifras sin precedente. Por su parte, tanto la inversión extranjera directa como la inversión fija bruta, han visto también máximos históricos en sus registros recientes. El sector exportador, a su vez, observó un cre-

cimiento anual de 11.4 por ciento en abril de este año.

En cuanto a la matriz de decisiones, es simplemente natural que la presidenta electa busque convertir en ley sus propuestas de campaña. Es importante, sin embargo, notar que su ánimo no ha sido el de la imposición de la nueva mayoría sino el del diálogo, como lo manifestó desde sus primeras declaraciones.

Sin duda alguna las reformas, en particular la del poder judicial, generarán volatilidad en los mercados, pues la aversión al riesgo es una característica intrínseca de la lógica inversionista. Esto, sin embargo, no puede ser un obstáculo para que el nuevo gobierno impulse su programa.

Ante ello, la presidenta electa ha decidido hablar claro y de frente en cuanto a tiempos y prioridades de cada reforma, así como abrir el diálogo previo a su implementación. En la medida en que se sostengan la fortaleza económica y la disciplina fiscal, y el proceso de reformas transcurra por estos canales democráticos que la presidenta electa **Claudia Sheinbaum** plantea, los mercados deberán volver a su curso normal, pues prevalecerá la certidumbre jurídica y la garantía de imperio de la ley. *****



La semana pasada se realizó en Nuevo Vallarta el Congreso 2024 de la Asociación Mexicana de Desarrolladores Turístico (Amdetur), que preside **Rosario Rodríguez**, y algunos asistentes lo describieron como un encuentro de viejos campeones compartiendo glorias pasadas.

Claro que hay temas retadores, como el de la ciberseguridad, que ya es migraña y no un simple dolor de cabeza para las compañías de tiempos compartidos.

La suplantación de identidad, el *phishing* o engaño a los usuarios para que divulguen información sensible y otras muchas calamidades digitales están dañando a este sector; y si en México son famosos los narcos, los delincuentes tecnológicos también están forjando sus hazañas, aunque todavía no salgan en Netflix.

Además, sorprendieron otros dos asuntos, que son la falta de nuevos grandes proyectos y la incapacidad que han tenido los vendedores de tiempos compartidos para que compren los más jóvenes que se están incorporando a la oferta laboral.

Uno de los platos fuertes fue la charla entre **John McCarthy**, exdirector general de Fonatur, y **Fernando González Corona**, inversionista pionero de los tiempos compartidos, en la que hubo muchas anécdotas sobre sus hazañas pasadas.

En el Congreso reconocieron un ambiente de incertidumbre, no sólo por el cambio presidencial en México, sino por las elecciones en puerta en Estados Unidos, ya que los estadounidenses son los principales compradores de tiempos compartidos.

Pero, además, es claro que los vendedores están ganado dinero, sobre todo a través de la venta de *upgrades* o ascensos de categorías a una todavía vasta red de compradores cautivos.

Definitivamente los más jóvenes no quieren saber nada de meter su dinero en un club vacacional, cuando a través de las vías

digitales tienen otras muchas opciones y porque sí le dan peso a la importancia de una inversión patrimonial, que es completamente diferente a una membresía.

Los desarrolladores turísticos han escrito grandes historias de negocios en México, en su momento fueron jugadores disruptivos, pero el destino y la tecnología ya los alcanzaron y ahora tienen el reto de construir en este entorno un nuevo capítulo igual de emocionante y rentable que los primeros.

DIVISADERO

Hallazgos indeseables. Cuenta **Bettyna Benítez**, quien coordinó la mesa de turismo para la campaña de **Xóchitl Gálvez**, que en los meses que recorrió los principales destinos turísticos del país para identificar las necesidades de ese sector se encontró dos temas específicos que le causaron preocupación.

El primero es la falta de nueva vivienda de interés social, lo que está provocando la proliferación de los barrios de lámina y cartón en destinos como Los Cabos, Cancún y Tulum.

Una situación potencialmente explosiva porque no sólo viven allí miles de personas en condiciones muy difíciles, sino porque se gestan conductas antisociales; así que no es excepcional la paradoja de que policías con sueldos raquíticos vivan al lado de delincuentes.

El otro tema que ha crecido es el de la trata de personas y la explotación sexual infantil, un cáncer para los principales destinos turísticos de nuestro país, que debe ser erradicado, aunque desgraciadamente en los últimos años se ha vuelto más agresivo.

Artisanos y artesanías. Ayer, Grupo Xcaret anunció que, del 19 al 22 de septiembre, se realizará su Primera Feria de Arte Popular Mexicano, actividad que representa 19.3% del PIB cultural del país y una derrama cercana a 816 mil millones de pesos anuales.



Esopo, un esclavo griego del siglo VI, relató la fábula de cómo una persona intentó satisfacer las demandas de dos amos diferentes, cada uno con exigencias y expectativas contradictorias. A medida que trató de cumplir con ambos fue incapaz de satisfacer a alguno y llevó una vida miserable debido a los conflictos de intereses y lealtades. Antes del gobierno de **Claudia Sheinbaum**, esas mismas lecciones están causando dolores de cabeza y nerviosismo en México y en el exterior.



En el 2018, el entonces presidente electo, **López Obrador**, dio inicio al ritmo y cadencia de su próximo gobierno con una consulta popular mediante la cual cancelaba el mayor proyecto de infraestructura de América Latina, el Aeropuerto en Texcoco. Eso dio pauta a la desconfianza que tendrían los inversionistas nacionales y extranjeros en México durante su gobierno.

Contrario a la narrativa oficial, la economía no creció y se quedó estancada durante el sexenio. Seis años después, antes de entrar a su gobierno, **Claudia Sheinbaum** está cometiendo el mismo error al darle cabida a una iniciativa de **López Obrador** de reforma constitucional en materia judicial que no tiene pies ni cabeza y mataría la separación de poderes. Estas iniciativas ponen nerviosos a los inversionistas extranjeros y a los mercados, quienes han reaccionado retirando capitales de bonos del gobierno mexicano. De acuerdo con **Gabriela Siller**, de Banco Base, en el año, el monto alcanza los 11,867.39 mdp.



El problema de fondo es que la virtual Presidenta electa quiere darles gusto a dos amos. Por un lado, al actual presidente, **López Obrador**, y las iniciativas de reforma de

corte radical, aquellas que apelan al morenismo más radical, sin pies ni cabeza, y que debieran quedar en el pasado. Por otro lado, a todos aquellos que no comparten esta visión radical de erosión de las instituciones, a los moderados y hasta a aquellos que no votaron por ella.



El balance, hasta el momento, ha sido delicado. Por una parte, **Sheinbaum** ha declarado y tomado acciones que parecen ser moderadas. Por ejemplo, nombró a **Juan Ramón de la Fuente** como coordinador de transición y ha declarado que las reformas constitucionales serán consultadas y abiertas a discusión de

los expertos. Sin embargo, por otra parte, al reunirse con **López Obrador** esta semana, dijo que la reforma en materia judicial sería una de las primeras en aprobarse.

El problema se agrava si tomamos en cuenta que en noviembre habrá elecciones en Estados Unidos, con los propios riesgos que significa que se pudiese elegir a **Donald Trump**, y la debilidad de las finanzas públicas de México. Sobre este último punto, la propia Secretaría de Hacienda ha dicho en sus Pre-Criterios de Política Económica que, para el 2025, será necesario reducir el déficit del presupuesto en 2.5% del PIB. Además, el desmedido gasto en proyectos sin fondo y la crisis en Pemex y en la CFE (cuya deuda se ha incrementado con la devaluación del peso) serán lastres importantes para el nuevo gobierno.

Así, **Sheinbaum** tendrá que elegir pronto entre servir a los últimos vestigios de **López Obrador** y su gobierno o tomar un camino propio, dando certidumbre y acallando a todos aquellos que dudaron de ella.



Las lecciones de **Esopo** están ahí.

La situación se agrava si tomamos en cuenta que en noviembre habrá elecciones en Estados Unidos.



El Consejo Mexicano de Negocios (CMN), a través del Centro de Competitividad de México, organismo que impulsa a las pymes, y Estafeta firmarán el día de hoy un convenio de colaboración para ayudar a las micro, pequeñas y medianas empresas a fortalecer su cadena de valor y que cubran así sus necesidades de distribución nacional e internacional.

En México existen desafíos para las pymes en la industria logística, que van desde la estrategia de implementación hasta la competencia en el mercado nacional e internacional. De acuerdo con un informe de la Asociación Mexicana de Empresas de Logística (Amelog), las empresas que invierten en logística y fortalecen sus eslabones en la cadena de suministro pueden reducir sus costos de operación en un promedio de 20% y mejorar sus tiempos de entrega en un promedio de 25 por ciento.

Con esto en mente, el CMN y Estafeta desde 2023 comenzaron a trabajar en conjunto y con este convenio estarán dando a las pymes opciones para seguirse desarrollando. Estafeta aportará capacitación y/o asesoría logística sin costo y se identificarán programas de mejora logística en cadenas de valor de grandes empresas y pymes. También realizará evaluaciones de cada caso particular y ofrecerá porcentajes de descuento en sus servicios logísticos, así como de mensajería y paquetería seleccionados. Es así como se anticipa que más de cuatro mil 500 pymes que forman ya parte de la red del CMN de diversos sectores se vean beneficiadas.

DE FONDOS A FONDO

#Nestlé México, encabezada por **Fausto Costa**, junto con un importante número de directores legales de empresas líderes nacionales y globales, está realizando un esfuerzo importante para que empresas nacionales y globales adhieran el compromiso por la diversidad, equidad e inclusión en el sector legal. El área que encabeza **Wendy Alcalá**, vicepresidenta legal de Nestlé México, ha definido objetivos claros para cumplir con indicadores que muestren los avances en la adopción de una cultura diversa, dejando de lado etiquetas

como edad, género, orientación sexual, formación académica, perfil socioeconómico, discapacidad, raza y etnia desde el sistema de contratación hasta el de operación. Lo que se mide, mejora. **#OportunidadesSinEtiquetas**.

A este compromiso se han unido empresas líderes como Grupo Herdez, Grupo Modelo, Coca-Cola, FedEx, KPMG, Aon, Alpura, Huawei y Blue Arrow. Nestlé México también se destaca por impulsar la iniciativa de cuidados parentales en donde incentiva la flexibilidad laboral para cuidadores primarios y secundarios, aspecto que fomenta las responsabilidades inclusivas compartidas entre hombres y mujeres.

#Banobras... dirigido por **Jorge Mendoza**, obtuvo la acreditación, en marzo pasado, como entidad de acceso directo ante el Fondo Verde para el Clima (GCF, por sus siglas en inglés), lo que le permitirá ampliar su cartera sustentable, así como continuar contribuyendo al desarrollo del país. Los fondos se utilizarán para financiar proyectos que contribuyen a la mitigación y adaptación al cambio climático y que permitirán ampliar las fuentes de fondeo de la institución. Inicialmente, Banobras tiene considerado apoyar proyectos de movilidad sustentable.

#AON... firma líder mundial en servicios profesionales, anunció que su CEO de México, Caribe y Centroamérica, **Juan Segura**, ha decidido retirarse el próximo 30 de junio, por lo que a partir del 1º de julio, el actual CEO de Cono Sur de la compañía, **Franco Di Lucca**, asumirá esta dirección y trabajará en estrecha colaboración con **Juan**, quien seguirá contribuyendo con Aon como presidente del Consejo de Administración para México, Caribe y Centroamérica hasta final de año. Con una trayectoria de más de 42 años en el sector asegurador mexicano, **Segura** ha sido personaje clave para el crecimiento y los objetivos de rentabilidad de la compañía. Por su parte, **Di Lucca** se integró a Aon en 2007 y ha desempeñado diversas posiciones ejecutivas y directivas en el área comercial, hasta que en 2021 asumió el control de la compañía en la subregión del Cono Sur.



¿En verdad no importa el tipo de cambio?

Al día siguiente de que la virtual Presidenta electa abriera la puerta a un amplio diálogo y consulta antes de que se discuta en septiembre la reforma judicial en el Congreso, **Andrés Manuel López Obrador** aseguró en la mañana que “se sabe mucho sobre la corrupción en el Poder Judicial” y que la reforma se aprobará en ese mes y en enero se realizará la elección de los nuevos ministros de la SCJN, jueces y magistrados.

Lo que sorprendió es que **Claudia Sheinbaum** propuso que se realice una consulta popular, de cuyo resultado todos sabemos de antemano, y que además ella misma anticipó al asegurar que “el pueblo de México” no votó por una persona, sino por un proyecto de nación. Recordemos que con una consulta se canceló el aeropuerto de Texcoco.

Ayer manifesté mis dudas sobre la apertura al diálogo, parlamentos abiertos y consultas amplias que propuso **Sheinbaum**. Desde luego es positivo escuchar la opinión de todos los sectores sobre las cinco reformas constitucionales que se presentarán en septiembre, pero la duda es si se aceptarán cambios, y todo indica que no, menos si se realiza una absurda consulta.

En lo que sí coinciden **López Obrador** y **Sheinbaum** es en minimizar la caída del peso frente al dólar que ayer en el mercado interbancario cerró en 18.44 pesos. Interesante que **López Obrador** minimice la caída del peso cuando estaba tan orgulloso del superpeso y ayer en la mañana presumió, y es cierto, que su administración es la única en los últimos 30 años en la que el peso no se devaluó.

Al respecto, el exsecretario de Hacienda **Francisco Gil**, en su cuenta de X, aseguró que quizá el tipo de cambio no importe,

pero sí debería preocupar la posible escalada de precios.

En efecto, el impacto de la depreciación del peso en la inflación, con un mercado de libre flotación como el que tenemos desde 1995, dependerá de la duración y la magnitud de la caída del peso y de la volatilidad de los mercados.



MENSAJE A INVERSIONISTAS

Sheinbaum también mandó ayer un mensaje a los inversionistas, asegurando que se mantendrá la certidumbre jurídica y que no se debe temer a la reforma judicial.

El problema es que la pérdida de autonomía del Poder Judicial y la elección con voto popular de todos los ministros de la SCJN, jueces y magistrados de circuito, jueces de distrito y magistrados del Tribunal de Disciplina Fiscal sí preocupa, por el riesgo de que respondan a los intereses de la 4T.

México es, por el *nearshoring*, un país muy atractivo para los inversionistas, pero se requiere fortalecer el Estado de derecho y la reforma judicial definitivamente lo debilita.



PARIDAD TOTAL DE GÉNERO EN 134 AÑOS: WEF

Buenas y malas en el reporte sobre equidad de género del Foro Económico Mundial, Global Gender Gap Report 2024. Entre las buenas está que la brecha se cerró a 68.5%, pero el WEF destaca que de continuar a este ritmo tardará todavía 134 años más, el equivalente a 5 generaciones, en cerrar totalmente esta brecha.

Aunque hay avances en materia política con más mujeres accediendo al poder –el reporte se hizo antes de las elecciones en México–, sí preocupa el lento avance, y lo que propone **Saadia Zahidi**, directora gerente del WEF, es que se deben tomar acciones decisivas a nivel mundial para avanzar en equidad de género y no esperar al año 2158. Coincido al 100%.

México es muy atractivo para los inversionistas, pero se requiere fortalecer el Estado de derecho.



EL CONTADOR

1. Lexus, que en México dirige **Héctor Hirata**, es una marca que apoya al deporte y, en particular, el golf, que le permite llegar a un público más diverso. Por ello, acaba de incorporar a **Wyndham Clark**, campeón del U.S. Open 2023 y cuarto lugar en el ranking mundial, a su programa de embajadores de golf. Otros deportistas que forman parte del programa Golf Lexus son **Will Zalatoris**, **Justin Suh**, **Hinako Shibuno** y **Amari Avery**. La automotriz anunció la nueva incorporación antes del inicio del Campeonato U.S. Open 2024, por lo cual los espectadores verán tanto el logotipo como modelos como Lexus TX PHEV o el Lexus GX en el libro de yardas de **Clark**, mientras éste defiende su título.

2. **Jorge Alegría**, ya asumió la dirección de la Bolsa Mexicana de Valores, que preside **Marcos Martínez**. En su primera semana de actividades, **Alegría** encabezará el Foro de Emisoras, que inicia este 12 de junio, con una bienvenida a los participantes. En el evento, con una agenda abultada, se tratarán temas como las oportunidades que ofrece el mercado de valores, la regulación sustentable, la ciberseguridad y la atracción de fondos internacionales. Además, se tendrá la participación de **Jesús de la Fuente Rodríguez**, presidente de la CNBV; **Alfredo Navarrete**, titular de la Unidad de Banca, Valores y Ahorro de la Secretaría de Hacienda, y **Omar Mejía**, subgobernador del Banco de México.

3. Esta semana se realiza Expo Franquicias Guadalajara 2024, que congrega a más de 200 marcas nacionales y extranjeras, así como la visita de más de 2 mil 500 asistentes. En el evento, organizado por la Asociación Mexicana de Franquicias, de **Mario Briceño**, estarán empresas como ChopValue México, dirigida por **Arturo Katz**, que recicla 10 millones de palillos chinos anualmente para convertirlos en toda clase de productos artesanales como muebles de oficina, portacelulares, mesas, libreros y repisas. A la semana puede reciclar hasta 200 mil palillos de bambú; gracias a las alianzas establecidas con más de 200 restaurantes, como Sushi Roll, Sushi Itto, El Japonés, Grupo Ikigai, entre otros.

4. La agricultura sustentable está en la agenda de prioridades del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), que lidera **Francisco Cervantes**. Por ello, firmó un convenio para impulsar la agricultura sustentable y regenerativa; respetuosa de la naturaleza, productiva y con un mayor beneficio social con la Secretaría de Agricultura, que encabeza **Víctor Villalobos**. El objetivo es el desarrollo de estudios, proyectos, capacitación, impulso a políticas públicas y la adopción de tecnologías en pro del campo mexicano, con el propósito de promocionar la agricultura sustentable. **Cervantes** considera que el apoyo del sector agrícola también debe ser agenda prioritaria para la siguiente administración.



Piden discusión

Dentro de los organismos autónomos, cuya existencia está siendo cuestionada, hay diferencias fundamentales: algunos como el IFT han decidido guardar silencio y otros, como la Cofece y el Inai, han tomado la palabra del nuevo gobierno de que no habrá imposición.

Javier Juárez Mojica prácticamente se ha borrado, aun cuando el organismo ha seguido cumpliendo con su trabajo, pero han optado por un perfil muy bajo.

La comisión que tiene como figura a **Julieta del Río** ha encabezado un movimiento en el cual 25 órganos autónomos han pedido una audiencia con la ganadora de las elecciones, **Claudia Sheinbaum**, para expresar sus puntos de vista. Sus comisionados han estado muy activos en medios de comunicación para que se escuche su voz.

La Cofece, que preside **Andrea Marván**, ha optado por ir construyendo argumentos para una discusión racional. Hoy, el *Padre del Análisis Superior* se concentrará en los de esta comisión que ha sido fundamental para disminuir los costos a favor de muchísimos mexicanos.

REMATE ARGUMENTADO

Mucho más allá que la práctica mundial establece que los órganos que vigilan la competencia sean autónomos para lograr que sus objetivos estén alineados con los consumidores y no con los intereses del Estado, para que no se dañe el clima de inversión en el país, hay otros hechos puntuales.

Una de las funciones fundamentales de la Cofece es autorizar y regular grandes fusiones que son necesarias en el entorno del T-MEC y del *nearshoring*. Posiciones viciadas por cuestiones políticas pueden terminar causando problemas a la competencia, que disminuirían el impacto positivo para la mayoría de los mexicanos.

Una Cofece capturada por el gobierno generaría incertidumbre en el clima de negocios, puesto que se preferiría a las empresas estatales o vinculados con el gobierno que a las que mejores productos y servicios ofrecen.

Si México aspira mantenerse competitivo en un entorno de relocalización y libre comercio, que tanto bien le ha traído al país, es fundamental que las autoridades de competencia se mantengan independientes del poder gubernamental.

Caminar hacia un Estado totalitario, simple y sencillamente no funciona.

REMATE EMPRESARIAL

Es de llamar la atención el interés que está poniendo la gana-

dora de las elecciones presidenciales, **Claudia Sheinbaum**, por tener reuniones con empresas y que se conozca.

Está mandando simultáneamente dos mensajes: la reforma al Poder Judicial va y quizá en septiembre, pero para endulzarla asegura que se escuchará a los sectores. Habría que recordar que el expresidente de la SCJN, **Arturo Zaldívar**, ha insistido en algunos ajustes a lo presentado por el gobierno saliente, parece que el mensaje es que sí podrían cambiarse puntos y comas a esa iniciativa.

Simultáneamente, hace públicas reuniones con grandes inversionistas. El día en que la imprudencia de **Ignacio Mier** causó el primer brote de incertidumbre en los mercados, la ganadora de las elecciones hizo pública su reunión con representantes de fondos globales como BlackRock, así como las cabezas de FMI, OCDE y Banco Mundial.

El lunes difundió una fotografía con la CEO internacional de Walmart, **Kathryn McLay**, en la que se trata de la primera reunión de la ganadora de las elecciones con una empresa con gran operación en México. En la fotografía aparecen, por parte del equipo ganador de las elecciones, **Luz Elena González**, **Altagracia Gómez** y **Ana María Lomelí**. Por parte de los directivos de Walmart llamó la atención el papel muy destacado de **Javier Treviño**, quien es el vicepresidente de Asuntos Corporativos de Walmart, y que ha logrado tender puentes entre la empresa internacional y el nuevo gobierno.

REMATE TÉCNICO

Hay quienes dicen que, más allá de los sobresaltos en el tipo de cambio y sus posibles efectos en la formación de expectativas en el muy corto plazo, habría que recordar que algunos analistas decían que en niveles de 16.50 el peso estaba sobrevaluado y que la mayoría de los analistas coincidían en que hacia finales del año estuviera en niveles de 18 pesos por dólar. Si el tipo de cambio se ubica a final de año en niveles similares a los que tiene ahora, realmente no está fuera de las expectativas de los analistas; sin embargo, lo que está llamando mucho la atención es la velocidad con la que se están dando estos movimientos.

El nivel de tipo de cambio es, en muchos sentidos, irrelevante, pero lo que genera distorsiones es la elevada volatilidad con la que se está dando. La Comisión de Cambios, integrada por Banco de México y la Secretaría de Hacienda han tomado nota, pero hasta el momento no han encontrado un nivel de preocupación.



AMLO y el tipo de cambio: historias sexenales

El presidente **López Obrador** presumió ser el primer gobierno que no devaluó su moneda. Al contrario, señaló que, en la cotización de 18.37%, el peso mexicano ha ganado 10.4% desde que inició su administración. “Con nosotros, el peso no se ha depreciado, se ha fortalecido”. Desestimó las críticas sobre su reforma judicial, que ha elevado el tipo de cambio de un nivel de 17 pesos por dólar a uno de 18.40 pesos en una semana. El movimiento cambiario lo calificó más de un chantaje de quienes buscan mantener sus privilegios. Y de ahí se fue a presumir su nivel cambiario frente a las administraciones pasadas.

DE SALINAS, MÁS QUE TLC Y BANXICO, RECORDÓ PRIVATIZACIÓN

De **Miguel de la Madrid** dijo que el tipo de cambio se depreció 4.482 por ciento. Siguió con **Carlos Salinas de Gortari**, que, como sabemos, fue quien inició el cambio estructural que hoy tiene a la economía mexicana con T-MEC y autonomía del Banco de México. Sin embargo, el Presidente dijo que **Salinas** había privatizado todo y recordó que en su administración el tipo de cambio (que era semifijo) se depreció un 47 por ciento.

DE ZEDILLO RECORDÓ EL FOBAPROA, NO LIBERACIÓN DE RÉGIMEN CAMBIARIO

A **Ernesto Zedillo** le dijo que los privilegiados lo tenían hasta con incienso, como un ídolo, por el Fobaproa. Y recordó que con él la moneda se devaluó 187 por ciento. Y aquí vale la pena la aclaración: con **Zedillo** fue cuando cambiamos a un régimen de libre flotación que, hasta la fecha, ha funcionado bien. Con **Fox**, la depreciación fue de 21 por ciento.

CALDERÓN Y PEÑA TAMPOCO SE SALVARON

Con **Felipe Calderón** la depreciación fue de 26.8%; con **Peña Nieto**, de 56%; “vamos a pasar a la historia como el gobierno que no devaluó la moneda”, dijo el presidente **López Obrador**.

BANXICO Y ALTA TASA AYUDAN AL PESO

Entonces, ¿cuál fue la diferencia por la que al sexenio obradorista le ha ido bien? Bueno, en primer lugar, tiene un fuerte apoyo con la política restrictiva del Banco de México, llevando a un diferencial de tasas de casi 6 puntos, entre México y Estados Unidos. Esto permite ofrecer un sobrepromio a los

capitales que se quedan en pesos mexicanos.

EU Y ENTRADA DE DIVISAS POR REMESAS, IED, EXPORTACIONES

La cercanía con EU como socio comercial y de inversión es clave para el nivel cambiario que tenemos. La economía mexicana, al estar gravitando en el bloque comercial norteamericano, en el T-MEC, tiene entrada de divisas, 63 mil millones de dólares anuales de remesas, gracias a que la mano de obra que expulsamos llega a una economía con dinamismo como es la estadounidense. No en balde el Presidente las llama benditas remesas. También nos hemos convertido en una economía más competitiva al exportar y, claro, más del 80% de ventas van a parar a EU, destacando la manufactura y el sector agropecuario. Les exportamos más de 500 mil mdd anuales. También recibimos de EU la mayor recepción de Inversión Extranjera Directa, que el año pasado fue de 36 mil mdd. Sin duda, tener de socio a la economía más grande del mundo le ha beneficiado a la economía mexicana. Vaya, ésta ha hecho su tarea de no endeudarse de más hasta el año 2024, pues traemos un déficit del 6% del PIB; que el equipo de **Sheinbaum** ya se comprometió a bajar a la mitad. Y se debe seguir respetando la autonomía del Banxico. Pero el tipo de cambio lo entendemos por las elevadas tasas de interés y, sin duda, por la cercanía con el dinamismo de la economía estadounidense.

SHEINBAUM A INVERSIONISTAS: NO SE PREOCUPEN

La virtual presidenta electa, **Claudia Sheinbaum**, invitó a inversionistas a llegar a México y no preocuparse por la reforma judicial. Dijo que en México hay Estado de derecho, es soberano y las inversiones nacionales y extranjeras están seguras. El temor es por la reforma judicial, por la elección popular de jueces. **Sheinbaum** dijo que hasta va a hacer una encuesta para que se conozca la reforma judicial. Mientras tanto, nos cuentan que a **Sheinbaum** le fue bien con la CEO de Walmart, **Kathryn McLay**. Walmart es una de las principales empresas de EU en México. **McLay** le dijo a **Sheinbaum** que estaban invirtiendo fuerte en México, siendo uno de los principales empleadores (200 mil trabajadores), y que el 80% de sus productos son producidos en México. De reforma judicial nada se habló.



Sobrerrepresentación: distorsionar la voluntad popular



El Instituto Nacional Electoral (INE) concluyó los cómputos distritales y, en agosto, pasadas las impugnaciones y con cifras definitivas, hará la asignación de los 200 diputados plurinominales. No obstante, desde la semana pasada la Secretaría de Gobernación anunció que a su coalición electoral le han de corresponder 372 diputados, el 74.4 por ciento de la Cámara, lo que implicaría una grave distorsión de la voluntad popular depositada en las urnas. Veamos en cinco apuntes lo que quiere el gobierno.

Uno. Inflar artificialmente el número de diputados oficialistas. La suma de votos ciudadanos de Morena, PT y PVEM es de 32.5 millones, sobre un total de 59.5 millones de sufragios: el 54.7 por

ciento. Gobernación, invadiendo atribuciones del INE, pretende darse una sobrerrepresentación de 20 puntos porcentuales. Pero incluso si nada más se toma la votación nacional emitida (que solo considera los sufragios por los partidos que conservan su registro y tienen derecho a diputados plurinominales), el porcentaje de votos ciudadanos por la coalición oficial sería 58.4 por ciento, por lo que aun así el gobierno busca hacerse con una sobrerrepresentación de 16 por ciento.

Dos. Rebasar el límite constitucional de sobrerrepresentación. El artículo 54, párrafo V, de la Carta Magna señala desde 1996 que no puede haber más de 8 puntos de diferencia entre el porcentaje de votos y de diputa-

dos. Cuando se hizo esa reforma en la ley se asentó que a las coaliciones se les daría trato de “un solo partido”, así que el límite del 8 por ciento fue para partidos y coaliciones. En ninguna reforma electoral posterior se aprobó, es más, ni siquiera se mencionó, que las coaliciones serían una suerte de salvoconducto para ignorar la Constitución tal como ahora pretende el gobierno. Desde Palacio Nacional intentan alcanzar un porcentaje de diputados que implicaría duplicar el límite que la Constitución impone.

Tres. Trastocar las preferencias electorales de los ciudadanos. En orden de votación en las urnas por la Cámara, de mayor a menor, los partidos quedan así: 1) Morena, con 40.8 por ciento del voto ciudadano; 2) PAN, 16.9 por ciento; 3) PRI, 11.1 por ciento; 4) MC, 10.9 por ciento; 5) PVEM, 8.4 por ciento y, 6) PT, 5.5 por ciento.

Pero según las cuentas de Gobernación, el orden en tamaño de las bancadas sería: 1) Morena, con 49 por ciento de los diputados; 2) PVEM, con 15 por ciento de los legisladores; 3) PAN, con 14 por ciento; 4) PT, con 10 por ciento; 5) PRI, con 7 por ciento y, 6) MC con 5 por ciento.

Al PVEM, que llegó en quinto lugar, le dan la medalla de plata, la segunda bancada más numerosa. Al segundo en votos, el PAN, lo vuelven tercero en la Cámara. Y al que llegó en sexto y último lugar, el PT, le dan la cuarta bancada. En cambio, al tercer y cuarto lugares en preferencias ciudadanas, los hacen penúltima y última bancadas en términos de números. Un desaseo.

Cuatro. Alterar la igualdad del voto ciudadano. Un principio

básico de la democracia es: una persona un voto y cada voto vale igual. Pero con las cuentas de Gobernación, el PAN, por el que votaron 10 millones de ciudadanos, tendría 70 diputados: un diputado por cada 143.5 mil votos. Por el PRI sufragaron 6.6 millones de electores y si le tocan los 33 diputados que dice Gobernación, cada diputado implicaría 200 mil votos. Por Movimiento Ciudadano votaron 6.5 millones, y si le correspondiesen 23 diputados, por cada 282 mil votos tendría un diputado.

En cambio, por el PVEM votaron 4.99 millones y si recibe los 75 diputados que quiere Gobernación, tendría un diputado por cada 66.5 mil votos. El PT, con apenas 3.25 millones de votos, recibiría 50 diputados: un diputado por cada 65 mil votos.

Mientras el PT tendría un legislador por cada 65 mil votos, MC contaría con un diputado por cada 282 mil votos. Un voto ciudadano por el PT valdría dos veces más que un voto por el PAN, tres veces más que uno por el PRI y cuatro veces más que uno por MC. Así el abuso.

Cinco. Obtener una mayoría calificada en el Congreso que el voto no otorgó. México tiene un límite constitucional de 8 por ciento de sobrerrepresentación, que siempre implica subrepresentación, respecto a la voluntad depositada en las urnas. Si la coalición del gobierno tuvo el 58.4 por ciento del voto, con el tope constitucional podría llegar hasta 66.4 por ciento de legisladores, o sea, máximo 332 diputados, no más. No alcanzarían la mayoría calificada. Eso mandaron las urnas.

“... la Carta Magna señala desde 1996 que no puede haber más de 8 puntos de diferencia entre el porcentaje de votos y de diputados”

“Desde Palacio Nacional intentan alcanzar un porcentaje de diputados que implicaría duplicar el límite que la Constitución impone”



La sacudida de los mercados financieros

Uno de los primeros impactos de las elecciones del pasado 2 de junio fue el descenso significativo de los precios de los principales activos financieros de México. De forma acumulada, durante los primeros diez días de junio, el precio del dólar en términos de pesos aumentó casi 8.0 por ciento, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores cayó más de 3.0 por ciento y el rendimiento de los bonos M a diez años subió aproximadamente medio punto porcentual.

La característica más notable de esos movimientos fue la rapidez con la que ocurrieron, lo cual confirmó la eficiencia de los mercados financieros. El ajuste del tipo de cambio sobresalió no sólo por su magnitud sino por el rompimiento con la tendencia anterior de fortalecimiento, acentuada durante los primeros cinco meses de 2024. Al respecto, dos aclaraciones resultan pertinentes.

Por una parte, una semana después de las elecciones, el tipo de cambio se ubicó en 18.40 pesos por dólar, aproximadamente igual al promedio de marzo de 2023



y muy por debajo de la media de 20.20 pesos por dólar durante 2021-2022. En otras palabras, puede decirse que el peso siguió relativamente “fuerte”, lo cual obviamente no implica nada sobre su dirección futura.

Por otra parte, contrario al imaginario popular, el principal canal de la depreciación del peso

no tiene por qué haber sido las salidas de capital. La mayor parte del volumen negociado del peso en los mercados globales se realiza entre contrapartes que no están domiciliadas en el país y, por lo tanto, no pasa por la balanza de pagos.

Aunque no es posible conocer con certeza cuáles han sido las principales razones de la reacción de los mercados a los resultados electorales, una conjetura razonable consiste en la sorpresa, considerando la mayoría de las encuestas previas, por la concentración de poder de la coalición liderada por Morena, la cual planea, entre otros aspectos, reformas constitucionales que debilitarían el marco institucional de la democracia y la economía.

En los días que han transcurrido desde las elecciones, diversos analistas y líderes de opinión han solicitado al gobierno que envíe mensajes “tranquilizadores” a los participantes de los mercados. Al parecer, algunos observadores consideran que la volatilidad de los mercados es un mal en sí mismo. Con razón, han criticado la irregularidad e, incluso, las contradicciones incurridas en las declaraciones públicas de algunos miembros del partido oficial sobre los planes legislativos.

Más importante resulta la prevalencia de la idea de que los

mercados financieros pueden funcionar como contrapeso para frenar las reformas legislativas. Al mismo tiempo, se espera que la presidenta electa sea más “moderada” que el Presidente actual.

Varias consideraciones invitan a la cautela respecto a estas percepciones. En primer lugar, lejos de ser un problema, la reciente volatilidad ha enviado señales útiles de un menor apetito por activos financieros de México ante una perspectiva institucional desfavorable.

Solicitar “calmar” a los mercados mediante mensajes sin respaldo resulta estéril. El aparente escepticismo con el que los participantes financieros recibieron el corto mensaje del secretario de Hacienda el martes posterior a la elección parece haberlo corroborado. Invocar principios como “el apego al Estado de derecho y facilitando la inversión privada nacional y extranjera”, no fue convincente.

En segundo lugar, el Presidente actual y la presidenta electa de la República han sido claros en afirmar que, en el período que inicia el próximo septiembre, el Congreso buscará procesar la reforma judicial, junto con otras iniciativas. Demandar más claridad, so pretexto de una supuesta incertidumbre, ignora la certidumbre del mensaje oficial conjunto.

En tercer lugar, el posible poder disuasivo de los mercados respecto a las decisiones políticas inadecuadas luce limitado. Una demostración de esta observación se experimentó hace seis años con la cancelación del proyecto del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, que estuvo acompañada de significativa volatilidad financiera.

Finalmente, la clave de la victoria electoral de Morena no parece haberse sustentado en indicadores generales de bienestar, los cuales se mantuvieron deficientes, sino en generosas políticas sociales dirigidas a grupos de interés. En ese razonamiento, el impulso al crecimiento económico y a la inversión privada parecería equivocadamente secundario.

Estas advertencias no significan que deba renunciarse a buscar influir en el Congreso y en la próxima administración para obtener mejores resultados. En estos esfuerzos, el punto de foco no debería ser los mercados financieros, sino las políticas públicas que promuevan la prosperidad económica. Sin ésta, por cierto, la restricción presupuestal para los programas sociales del gobierno se volvería más aguda.

Exsubgobernador del Banco de México y autor de *Economía Mexicana para Desencantados* (FCE 2006)



Adiós al ciclo de recortes de Banxico

La mayoría de los analistas encuestados por Citibanamex el 5 de junio, justo hace una semana, anticipó una reducción en la tasa de referencia del Banco de México en su decisión de este mes.

El consenso proyectaba una baja de 25 puntos base en el anuncio del próximo 27 de junio para reducir la tasa de 11 a 10.75 por ciento.

Así lo anticiparon 20 de los 33 analistas encuestados por Citibanamex la semana pasada.

Las expectativas sobre la trayectoria de la tasa de referencia de Banxico han venido cambiando y ahora algunos analistas no incorporan movimiento alguno este mes.

En un entorno más complejo, dominado por **el ruido político y la incertidumbre cambiaria**, el banco de inversión Barclays considera que el banco central mexicano ya no podrá reducir su tasa de referencia este año.

Por su parte, el equipo de análisis económico de Banorte señaló que “bajo la coyuntura actual, ya no esperamos un

DINERO, FONDOS
Y VALORES

Víctor Piz

Opine usted:
vpiz@elfinanciero.com.mx

@VictorPiz



recorte de 25 puntos base en junio”.

“Además, creemos que se extenderá el actuar gradual a lo que resta del año, ahora esperando la tasa en 10.50 por ciento al cierre de diciembre (contra un previo de 10 por ciento) considerando recortes de 25 puntos

base en septiembre y diciembre”, abundó.

Este cambio de expectativas se produjo después de que **el peso mexicano se vio afectado por los resultados de las elecciones para el Congreso** federal, que dan a Morena y sus partidos aliados la mayoría calificada –dos tercios de los asientos– en la Cámara de Diputados y casi la mayoría calificada en el Senado.

Además del incremento en la volatilidad cambiaria, el peso **amplificó su depreciación en los últimos días** al presentarse un episodio de elevada aversión al riesgo sobre México.

La cotización del peso mexicano frente al dólar se disparó desde la primera sesión posterior a la jornada electoral del 2 de junio.

La moneda nacional **acumula una depreciación de casi 9 por ciento** en las últimas siete sesiones, influida principalmente por el resultado de las elecciones al Congreso, que favorecen ampliamente a la coalición encabezada por Morena.

... la perspectiva de una pausa es adecuada para la reunión de este mes, por lo que difícilmente el banco central mexicano realizará un ajuste adicional a la tasa”

El peso **es la moneda de peor desempeño** frente al dólar en lo que va del periodo poselectoral. En específico, entre las 151 divisas a las que da seguimiento Bloomberg.

La composición que tendrán las cámaras a partir de septiembre con el inicio de la nueva legislatura allana el camino para la aprobación de **reformas constitucionales percibidas como ‘poco amigables’** para los mercados, particularmente la del Poder Judicial.

En un análisis reciente, Citibanamex advirtió que los mercados financieros siguen reaccionando negativamente al aumento del riesgo político.

“De aprobarse, esas reformas **conducirían al país por una senda de debilitamiento institucional**, eliminarían controles y contrapesos y avanzarían el proceso de centralización política”, perfiló.

Cabe recordar que en su reunión de marzo, el Banxico recortó por primera vez en más de tres años su tasa de referencia, lo hizo en 25 puntos base a un nivel de 11 por ciento.

Desde entonces, hubo miembros de la Junta de Gobierno que alertaron que ese ajuste a la baja en la tasa no implicaba el inicio de un ciclo de recortes.

Si bien la postura monetaria se mantiene restrictiva, **la perspectiva de una pausa es adecuada** para la reunión de al menos este mes, por lo que difícilmente el banco central realizará un ajuste adicional a la tasa.

Los **niveles más altos del tipo de cambio** respecto a los observados antes del proceso electoral **pueden dar lugar a presiones sobre la inflación**, que continúa por arriba de la meta de 3 por ciento anual, a la cual se espera que converja en el cuarto trimestre de 2025.

Por si algo faltara, los mercados globales siguen asimilando los resultados electorales en Europa, donde se abre un nuevo ciclo político con el auge de la derecha.

Además, están a la espera del anuncio de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos programado para hoy al mediodía.

Si, como se prevé, **la Fed** retrasa el primer recorte de tasas en EU hasta después de las elecciones presidenciales de noviembre, su narrativa aún restrictiva **puede agregar presión al peso** mexicano.



A la expectativa

El lunes, en una comida en Palacio, dio inicio la transición entre el gobierno de López Obrador y el de Claudia Sheinbaum, quien todavía no es presidenta electa. Por el momento, probablemente porque falta la calificación de la elección, no se perciben planes de parte de Sheinbaum, sino sólo lo que había ofrecido en campaña: el segundo piso.

Puesto que tampoco está claro el número de curules que tendrá su coalición en Senado y Diputados, la amenaza de destruir el Poder Judicial no todo mundo la considera posible. Incluso hay quienes leen en los comentarios de Sheinbaum, posteriores a la comida, alguna ruta de salida a través de una consulta o parlamento abierto. Pero la incertidumbre no desaparece, y ha provocado ya un ajuste en el tipo de cambio y en las tasas de interés. Son los dos mecanismos naturales para liberar la presión,

pero pueden producir inercia, retroalimentarse y descomponer otras áreas.

Por eso Sheinbaum intentó desde la semana pasada amornar el ritmo, confirmando la permanencia del secretario de Hacienda por un tiempo indeterminado. Ya antes de la elección había anunciado esta medida, pero entonces era para que Ramírez de la O se hiciese responsable de cumplir lo que prometió a fines del año pasado: que el déficit de 6% del PIB de este 2024 se reduciría a 3% para 2025. Nadie cree que eso pueda hacerse con facilidad, así que para eso se le pidió al secretario que se quedara. Ahora se le confirma, pero para ver si eso calma a los mercados. Tengo la impresión de que Rogelio no cumplirá ninguna de esas dos cosas.

Lo del déficit, porque de verdad no hay cómo; lo de la confianza, porque no es asunto de él, sino de sus jefes: el actual y

la futura. Son ellos los que tienen que aclarar muchas cosas.

López Obrador actuó irresponsablemente con las finanzas públicas durante todo su sexenio: dos años saqueando ahorros, dos años destruyendo secretarías, dos años contratando deuda. Por seis años se dedicó a destruir órganos autónomos, y eso no mejoró en nada la gestión pública, por el contrario. Por eso no hubo incrementos en la generación eléctrica, y hoy el abasto ya no permite crecer; por eso se quemaron casi 2 billones de pesos en Pemex, y hoy produce menos,

pierde más y tiene la misma deuda; por eso no ha habido un centavo en mejorar la infraestructura, mientras que las obras faraónicas pierden dinero (AIFA, Tren Maya) o de plano no han iniciado actividades (Dos Bocas). Fue un sexenio en el que el gobierno invirtió mal, pero además desplazó al sector privado, y le impidió invertir.

Para inversionistas extranjeros, que en su mayoría están cosechando la elevada tasa de interés y no en construir nuevas empresas, todo eso era claro, y sabían desde hace tiempo que el gobierno iba rumbo al precipicio, pero no les preocupaba, mientras los flujos para ellos estuviesen asegurados. El cambio en el entorno, si se confirman mayorías calificadas y la desaparición del Poder Judicial, altera ese equili-

brio. Aunque tuvimos un sexenio con todo el poder concentrándose en una persona, la obra no había terminado, y el contrapeso de la Corte cumplía su función.

Sin la Corte, las mineras canadienses no tienen segura su inversión, las inversiones en energía no tienen cómo defenderse, los acreedores de Pemex enfrentan un futuro incierto. De ahí al déficit sin control, al cambio legal en Banco de México para financiar

ese déficit, a la espiral inflacionaria, son tramos realmente pequeños. Por el momento, todo esto es apenas un riesgo, y algunos le siguen apostando. Conforme el panorama sea más claro, tomarán sus decisiones.

Los demás, como dice el chiste, nomás mirando.

La incertidumbre no desaparece, y ha provocado ya un ajuste en el tipo de cambio y en las tasas de interés



CFE ganando litigios, pero dependiente de gobierno

La **Comisión Federal de Electricidad (CFE)**, que lleva **Manuel Bartlett**, sigue siendo una de las entidades que más ha generado la atención de todas aquellas grandes empresas internacionales, y obviamente nacionales, que buscan expandirse, ya que el suministro de energía eléctrica es clave para operar de manera eficiente.



Manuel Bartlett

La petición de parques industriales o centros de datos, que han hecho públicas sus demandas, de que hace falta que el suministro de energía eléctrica sea más eficiente se ha incrementado, pero con los “apagones” que se han presentado y que todo indica, en el próximo verano seguirán, el panorama se ve bastante oscuro, ya que no hay esperanzas de que la CFE tenga la capacidad de atenderlos.

Y eso lo tienen claro y coinciden las agencias calificadoras. Ahí tiene a **Fitch Ratings**, que reconoce que las necesidades de inversión de capital en la CFE son esenciales para satisfacer la mayor demanda de energía que se ha observado, pero podrían debilitar su estructura sin el apoyo del gobierno.

Y es que un debilitamiento del perfil crediticio individual de CFE, junto con un menor apoyo del gobierno mexicano, podrían desencadenar una rebaja de la calificación, lo cual sin duda en estos momentos de transición no sería nada positivo.

Aunque también no hay que olvidar que la CFE tiene una importancia significativa en México como la empresa eléctrica integrada más grande y la única entidad nacional autorizada para transmitir y distribuir electricidad; sin embargo, se requiere una inversión importante, siendo crucial la participación del sector privado para el desarrollo de nuevas centrales eléctricas.

De lograrse en el futuro mayor participación privada, se tendría una mejor estructura financiera, sin poner en aprietos a la compañía y pudiendo cumplir con la demanda de energía.

Eso sí, es una necesidad apremiante el establecer



infraestructura para el almacenamiento y transporte de gas natural, dada la gran dependencia del país de las importaciones y la importante proporción de energía generada a partir de esta fuente.

Y justo en ese punto, algo bueno y a reconocer de los abogados de la CFE, es que justo ganaron un litigio en el estado de Texas contra la empresa **Whitewater Midstream** relacionado con la interrupción y suministro de gas natural, problema que se tuvo en febrero de 2021, cuando una tormenta invernal hizo que Whitewater Midstream suspendiera el suministro de gas acordado a la CFE.

CFE ganó y obtendrá también una indemnización que cubrirá las pérdidas económicas derivadas de la interrupción del suministro, y eso permite que en el futuro los contratos de suministro de energía entre empresas mexicanas y estadounidenses sean resueltos de esa forma.

Pero al final el problema persiste, México sigue altamente dependiente de la venta externa, ya veremos si esto cambia en el próximo sexenio.

Alianzas a la vista entre tecnológicas

Hoy hay que seguir la alianza que se pondrá en marcha entre empresas tecnológicas y financieras



públicas y privadas, para como decía ayer, lograr que las pequeñas y medianas empresas puedan tener mejor acceso a la tecnología, pero también al financiamiento.

Google México será la sede del primer “Encuentro por la tecnología, la innovación y la inclusión financiera”, el cual

planearon **Julio Velázquez**, cabeza de **Google Cloud México**, y **Gustavo Gutiérrez Galindo**, director de Broxel, y en donde también participa la banca oficial de segundo piso.

Lo interesante del encuentro, es que el tema central y los protagonistas son los intermediarios financieros no bancarios acreditados por la banca de segundo piso, que podrán acceder a la "suite" de productos de tecnología y financieros que prestan tanto Google Cloud como Broxel para poder acelerar sus procesos de innovación, pero también reduzcan costos operativos, y amplíen sobre todo sus capacidades de fondeo.

Al tener acceso los intermediarios financieros a todo eso, además de modernizarse y simplificar, podrán atender al final a las Pymes con las que trabajan, hablamos también de un ambiente de mayor competencia para promover la innovación a través de la tecnología.

Google Cloud y Broxel tienen una alianza estratégica desde el 2021, en la que se comprometieron a crear un "FinTech marketplace", es decir, un espacio donde productos y servicios de tecnología y medios de pago, tarea que todo indica están cumpliendo. Ya veremos pronto los resultados.

50 años del Fovissste

Es una de las instituciones que ha dado millones de casas a los trabajadores al servicio del Estado, y si



César Buenrostro

bien en los últimos años pareciera pierde la batalla contra la banca comercial, lo cierto es que es un organismo que sigue siendo de gran apoyo para la base de los burócratas, me refiero al **Fovissste**, que cumple 50 años de operación y que hoy lleva **César Buenrostro**.

Celebró este aniversario con un libro sobre su historia, pero también hay que decir, parte de la celebración es que en este año se incrementó el monto de financiamiento para adquirir una casa, algo positivo para todos.

Lo que hay que seguir es que, según los planes de la próxima presidenta de México, Claudia Sheinbaum, entre Fovissste e Infonavit se construyan un millón de viviendas entre ambas instituciones, para que se tengan unidades habitacionales y acceso a la vivienda a un precio accesible.

Buena historia de Salud Digna

Desde el 2003 llegó no sólo a competir, sino más bien a cambiar la forma en como se ven los servicios de



Jesús Vizcarra

salud privada, como son los laboratorios clínicos; me refiero a Salud Digna, que fundó **Jesús Vizcarra Calderón**, y que en estos días hará un balance de la labor realizada en América Latina. No hay que olvidar que son ya 235 clínicas y es uno de los laboratorios que ha realizado más estudios de densitometría

ósea en todo el mundo, el componente de precios accesibles y la forma de operar, han hecho que esté en el mapa de millones, y pronto habrá más noticias.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.



Ocho puntualizaciones sobre el dólar y las inversiones



1-Es innegable que, después de conocer los resultados electorales, **comenzó un periodo de inestabilidad financiera**. Entre el cierre del viernes 31 de mayo y el cierre de ayer, el índice de precios y cotizaciones de la **BMV ha caído en 3.8 por ciento**. La cotización del peso frente al **dólar**, ayer por la tarde estuvo en alrededor de 18.58 pesos por dólar, lo que implica un alza de **9 por ciento** respecto al viernes previo a la elección.

2-La razón de esta circunstancia es la previsión de algunos inversionistas de que pueden **cambiar las condiciones institucionales y económicas del país** en los siguientes meses. Y, ello genera movimientos de sus portafolios. No es ningún chantaje ni nada que le parezca. Por cierto, si se ve en una perspectiva de mediano plazo, ni el encarecimiento del dólar ni la caída de los precios de las acciones implican **ninguna corrida ni situación de pánico**.

3-Hay, de hecho, **posiciones divergentes** entre instituciones. Hay casos como el de **Morgan Stanley**, que señaló a sus inversionistas que respecto a las acciones mexicanas se encontraban “en modo de espera”, en contraste con lo señalado por **JP Morgan**, que indicó que hubo una sobre-reacción de los mercados ante los resultados electorales y que perciben solidez en los fundamentos macroeconómicos del país.

4-El comportamiento de la **inversión financiera** no es necesariamente el mismo que el de la **inversión productiva**. La primera tiende a ser mucho más reactiva a los acontecimientos de corto plazo y trata de obtener ventajas adelantándose a los hechos. La inversión productiva evalúa con más cuidado las circunstancias para medir el impacto que puedan tener las decisiones de política pública. El último dato de ésta es que **crecía a un ritmo de 10.9 por ciento** anual en marzo. Habrá que esperar cifras más recientes. Sin embargo, por lo que he escuchado, no hay hasta ahora cancelación de proyectos derivada del resultado electoral.

5-La **reforma judicial** que fue propuesta por el presidente López Obrador **preocupa a diversos**

empresarios. Sin embargo, percibo por lo pronto que **quieren ver cuál es** la reforma que realmente se concreta antes de incorporar el hecho a la evaluación de sus decisiones de inversión.

6-Otra de las señales importantes que todo tipo de inversionistas están esperando es la revelación del **gabinete de Claudia Sheinbaum**. Aunque en México la Presidencia de la República es un cargo unipersonal cuya autoridad no puede delegarse, en la práctica los perfiles del equipo de colaboradores más cercano a la próxima presidenta, va a decir mucho de la **visión de país y del estilo de gestión** que tendrá. Hay indicios –sobre la base de su experiencia en la Jefatura de Gobierno de la Ciudad de México– de que Claudia Sheinbaum incorporará **perfiles más técnicos** en diversos casos, así como personajes con una **trayectoria política sólida** entre sus colaboradores. El tiempo de los “floreros” habrá quedado atrás.

7-Como era de esperarse, la primera reunión del equipo de la virtual presidenta electa con la representación de un gobierno extranjero **fue con Estados Unidos**, lo que **revela la relevancia que los dos países** le otorgan a su vecindad y sus múltiples intercambios. Aunque la propia Sheinbaum señaló que se trató de una conversación informal, no es poca cosa que la asesora de seguridad del presidente Biden, Elizabeth Sherwood-Randall, haya acudido al encuentro. Es un mensaje de la jerarquía que se le quiere dar a la relación con el nuevo gobierno mexicano. No quiere decir que **no vaya a haber fricciones o diferencias**. Las habrá, pero la interlocución ya comenzó a construirse.

8-Hablando de **contrapesos frente al poder del Ejecutivo**, ojalá que se mantengan los de carácter jurídico e institucional. Pero no hay que olvidar que, además, existen **los de carácter fáctico**. Se trata de los tratados internacionales que México ha suscrito; de la fuerza y poder del vecino del norte; de los mercados financieros, que no pueden dejar de importar, entre otros. Pase lo que pase con las reformas constitucionales, éstos habrán de continuar.



PARTEAGUAS

Antes de opinar sobre la reforma de AMLO

Jonathan Ruíz



Dijo la futura presidenta Claudia Sheinbaum que “no se conoce la propuesta”, la iniciativa para reformar el Poder Judicial en México. Dijo también que se discutirá con expertos antes de su aprobación planeada para septiembre.

Es justo decir eso. No tengo datos, pero tampoco dudas: casi nadie conoce la iniciativa presidencial que pretende cambiar la impartición de justicia en México. Sin ser abogado, tengo una duda legítima: ¿Alguien cree que la Ley se aplique honestamente en México?

Yo no. Es más, no sé si pueda decirse eso de algún país.

La discusión del tema tiene nerviosos a muchos extranjeros, como lo expuse aquí el lunes.

Bien haremos los mexicanos en revisar el contexto desde nuestra condición de ciudadanos: México aparece en el **lugar 116 del ranking de Estado de Derecho del World Justice Project**, junto a Angola y Turquía. En el de Percepción de Corrupción de **Transparencia Internacional**, el **126; comparte escaños con Togo, Kenia y El Salvador**. Vaya,

como que algo sí anda mal.

¿Falla mucho el sistema actual de selección de jueces? Es muy probable. ¿Necesitamos una reforma al sistema? No hay duda. ¿Cuál reforma? Hay que partir del diagnóstico y éste es el del presidente Andrés Manuel López Obrador:

“El Poder Judicial está tomado, está secuestrado,

está al servicio de una minoría rapaz, está al servicio de la delincuencia llamada organizada y de la delincuencia de cuello blanco” dijo desde el 12 de febrero en una mañana en la que promovió su reforma al Poder Judicial. ¿Sin menoscabo de los **muchos jueces derechos y valientes**, quién puede desmentir con bases que pesan mucho los billetes y los nombres de ciertos abogados que a veces llegan a senador?

Y así siguió el mandatario ese día invernal: “Sólo con la participación de la gente, con la democracia, con el método democrático, eligiendo jueces, que el pueblo elija abogados íntegros, incorruptibles, con vocación de

justicia, sólo así vamos a poder avanzar y esto no es un asunto que se va a lograr fácilmente en el corto plazo, va a llevar tiempo, pero hay que empezar”. Tampoco hay mucho que discutir, salvo por lo que provoca más controversia: “eligiendo jueces, que el pueblo elija”. ¿Saben en qué país sus ciudadanos seleccionan jueces vía elecciones populares? En la mitad de Estados Unidos.

¿Y cómo propone AMLO que se elijan en México? En esencia, así:

Los Ministros de la Suprema Corte y Magistrados de alto rango

participarían en elecciones ordinarias a partir de 30 candidaturas: Diez del Ejecutivo que controlará Claudia Sheinbaum; **diez del Legislativo, en donde Morena tiene mayoría, y diez del Poder Judicial vigente.**

Luego están mil 633 magistrados y jueces de Circuito y jueces de Distrito a definirse en elecciones ordinarias a partir de seis candidaturas paritarias por cargo, dos por cada Poder de la Unión, va de nuevo: Ejecutivo, Legislativo y Judicial, dos, dos y dos.

¿Quién organiza la elección? El “Instituto Nacional de Elecciones y Consultas (INEC)”. ¿Qué es eso? Un organismo diseñado por el equipo de AMLO que **sustituiría al Instituto Nacional Electoral, el INE** ciudadano que con sus aciertos y fallas conocemos todos.

Para ello, claro, antes debe aprobarse la reforma constitucional que elimine al INE.

¿Quién verificaría que los candidatos sean licenciados en Derecho y tengan experiencia? Los senadores.

La competencia por cada cargo duraría 60 días. **No se permitirá el financiamiento público o privado;** los postores tendrán acceso a tiempos de radio y televisión para difundir propuestas y podrán participar en foros de debate; **los partidos políticos no tienen vela en el entierro** y el Tribunal Electoral del Poder Judicial resolverá impugnaciones y declarará resultados salvo cuando se trate de sus propios integrantes; **ahí la resolución corresponderá a la Suprema Corte.**

Hasta ahí es la versión de la

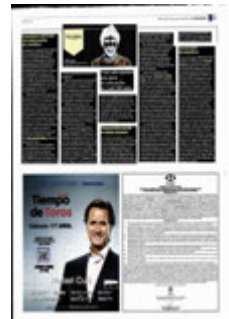
propuesta de AMLO, tal cual. ¿Es buena o es mala? Hagan grupos de tres y discutan. Es definitivamente disruptiva y eso obviamente genera fricciones.

Hay algo que llama la atención,

en cualquier caso. Su nivel de disrupción sometió al peso a un castigo que lo llevó a un tipo de cambio frente al dólar de 18.57 pesos, hasta este martes.

Es un brinco frente al mes pa-

sado, pero es el nivel que tenía al final del sexenio de Enrique Peña Nieto. **Mucho ha tenido que ver la actitud de la futura presidenta Claudia Sheinbaum para evitar el pánico.**



Impulsan extranjeros colocación de créditos

En México, la hipotecaria digital Yave estima este año colocar hasta 2 mil 500 millones de pesos en crédito para vivienda, impulsado por la demanda de financiamiento por parte de extranjeros que buscan comprar un inmueble en el país, para aprovechar las tendencias del *home office*, los nómadas digitales y la posibilidad de contar con una segunda residencias o casa de descanso en el país.

“Este año tenemos una meta de colocación de 2 mil 500 millones de pesos, en los primeros meses del año vamos a estar por arriba de los 700 millones de pesos, hasta mayo. Eso es algo muy positivo, hemos tenido mucho foco en un producto que nos emociona mucho, el producto extranjero, hemos aprovechado mucho la apertura que ha habido en el país para que más extranjeros lleguen a vivir”, dijo **Bernardo Silva**, director general de Yave.

Informó que esto significa un crecimiento anual de hasta el 150 por ciento, donde la participación en la colocación de créditos entre extranjeros en México ya representa entre el 20 y 30 por ciento de la cuota de la compañía.

Destacó que ante el escenario político actual, los inversionistas extranjeros confían en el país y mantienen su interés por comprar propiedades en zonas de descanso, turística o en las principales ciudades del país.

Afirmó que lo que sí ha impactado al desplazamiento del crédito son las altas tasas de interés para la adquisición de vivienda, por el encarecimiento del financiamiento y el mayor costo de las viviendas.

“Las tasas altas hacen que menos personas califiquen un crédito”, destacó, lo que lleva a retrasar las decisiones de compra. Eso significa que antes si yo tenía un sueldo de 30 mil pesos me alcanzaba para un crédito de más o menos un millón 300 mil pesos, podía sacar un crédito de una casa de 1.7 millones de pesos. Ahora, con las tasas más

“Este año tenemos una meta de colocación de 2 mil 500 mdp...

caras, esa misma persona a lo mejor le puedes autorizar para un crédito de 900 mil pesos, las tasas altas hacen que menos personas califiquen a un crédito”, advirtió. A pesar de esto todo apunta a que será un buen año para la empresa.

Innovación verde en data centers

Los centros de datos, con su voraz consumo de energía, son una pieza fundamental de la infraestructura digital moderna. En países como Estados Unidos, se estima que estos gigantes tecnológicos podrían consumir hasta un 9 por ciento de la electricidad

total generada para finales de esta década, según el Electric Power Research Institute.

Para ponerlo en perspectiva, un nuevo gran centro de datos requiere la misma cantidad de electricidad que aproximadamente 750 mil hogares, principalmente debido a las necesidades de refrigeración de alta intensidad.

Ante esta realidad, KIO, liderada por **Octavio Camarena**, está tomando medidas audaces hacia la sostenibilidad en el sector. En Valencia, España, KIO está construyendo un centro de datos que promete ser un modelo de eficiencia energética y responsabilidad ambiental. Este nuevo *Data Center* utilizará refrigerantes 100 por ciento verdes en todos sus sistemas críticos de refrigeración y será el primero en el país en aprovechar la energía geotérmica para la climatización.⁷⁵

La iniciativa de KIO en Valencia no solo busca reducir la huella de carbono de sus opera-

ciones, sino también establecer un precedente en la industria de centros de datos. Con el uso de tecnología más sustentable, KIO está demostrando que es posible mantener la eficiencia operativa mientras se cuida el medio ambiente. Este compromiso con la innovación verde es una señal

positiva para el futuro de los *data centers* y una inspiración para otras empresas del sector.

Generador de empleos

Como recordará, Mercado Libre, dirigido en México por **David Geisen**, anunció la creación de 8 mil 200 empleos directos en nuestro país en línea con su plan de expansión en 2024, un número que contribuirá a una plantilla total de 76 mil colaboradores en América Latina. Esta iniciativa forma parte de la inversión récord de 2 mil 450 millones de dólares que anunció para México en marzo pasado, lo que representa un 48 por ciento más que en 2023. Ade-

más, la plataforma de comercio electrónico se ha consolidado no sólo como el *ecommerce* de preferencia, sino que sus divisiones de negocio como el buscador de inmuebles *online* han registrado 7 millones de visitas en el primer bimestre de 2024; en tanto que su servicio de Mercado Pago colocó un millón de tarjetas de crédito en 10 meses. México es uno de los mercados más fuertes de la compañía, con ventas que aumentaron un 37.4 por ciento hasta los 14 mil 500 millones de dólares en 2023.



COLABORADOR
INVITADO

Fed sigue al mando de la política monetaria global

**Mohamed
El-Erian**



El Banco Central Europeo se unió la semana anterior al Banco de Canadá al iniciar un ciclo de recortes de tasas, y en los próximos meses los seguirán las autoridades monetarias de Estados Unidos y el Reino Unido. Si bien los acontecimientos económicos internos obligaron a tomar medidas, las múltiples reducciones adicionales por parte de ambos bancos centrales –y del BCE en particular– bien podrían verse restringidas prematuramente por las preocupaciones sobre cómo responderían los mercados de divisas si la Reserva Federal postergara su propia flexibilización.

Esto se ve amplificado por el enfoque excesivamente reactivo de la política de la Reserva Federal, así como por su meta de inflación del 2%, que es demasiado baja para un mundo en el que el apoyo a la globalización se está fragmentando y el consenso

de Washington de liberalización, desregulación y disciplina fiscal ha estado revirtiendo su curso a un ritmo acelerado.

Gran parte de los datos económicos recientes de los países del Grupo de los Siete, aunque no todos, han sido coherentes con una actividad económica más débil de lo que muchos esperaban. Esto es especialmente cierto en el caso de EU, donde los datos publicados han incumplido las previsiones del consenso de manera desfavorable. Esta evolución ha ejercido una importante presión a la baja sobre los precios de las materias primas y los rendimientos de la deuda pública, aunque los diferenciales de crédito y las acciones no se han visto afectados significativamente.

Los datos recientes son consistentes con lo que he sugerido que es una probabilidad del 35% de recesión para la economía estadounidense. Este no es el escenario base ni el de mayor probabilidad. Más bien, constituye lo que a menudo se conoce en estadística como "cola izquierda larga" (los otros dos escenarios posibles cuentan con un 50% de probabilidades para un aterrizaje suave y un 15% para una

favorable "cola derecha" de una economía más grande, pero no más caliente.)

Ante tal distribución de las probabilidades, esperaríamos que la Fed iniciara su ciclo de recortes en julio (y que el Banco de Inglaterra actuara después de las elecciones en el Reino Unido). El Banco de Japón seguiría siendo el caso atípico del G7, dado que se encuentra en las primeras etapas de su proceso de nor-

malización tras un período prolongado de tasas de interés extremadamente bajas.

Que los bancos centrales del G7 (aparte del Banco de Japón) reduzcan las tasas en la cantidad total y a un ritmo que creo que está justificado por las perspectivas económicas, dependerá del éxito con que la Fed lleve a cabo dos cambios ya retrasados de mentalidad. Esto también determinará si el banco central más poderoso del mundo termina recortando sus tasas en julio, un evento de muy baja probabilidad según los precios del mercado.

La primera transición de la Reserva Federal consiste en abandonar su función de respuesta demasiado reactiva,

anclada en una excesiva dependencia de los datos históricos entrantes, para adoptar un enfoque más estratégico que anticipe también la probable evolución futura. Esto incluye los efectos retardados de su importante ciclo de alzas de tasas y las implicaciones ajustadas al riesgo de esa larga cola izquierda. Cuanto más se retrase esta transición, mayor será la probabilidad de que la política monetaria siga siendo excesivamente restrictiva durante demasiado tiempo.

La segunda transición es aún más difícil para la Reserva Federal, incluso desde la perspectiva de las ciencias del comportamiento. Implica el reconocimiento de que el nivel de inflación correcto para los próximos años está más cerca del 3% que del 2% actual. Hay varias formas de llevar a cabo este cambio y de manera coherente con unas expectativas inflacionarias ancladas a largo plazo. Fundamentalmente, requiere que los responsables de la política monetaria internalicen los efectos de los cambios estructurales en curso tanto en las economías nacionales como en el patrón de interdependencias económicas y financieras mundiales.



SPLIT FINANCIERO

PROYECTO DE INFRAESTRUCTURA

POR JULIO PILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com / @juliopilotzi

El secretario de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT), Jorge Nuño Lara, dejará al cierre de la administración del Presidente Andrés Manuel López Obrador, un Plan de Infraestructura que fue diseñado para ser realista y centrado en las necesidades de la población, logrando concluir más de 500 obras significativas, incluyendo proyectos carreteros, ferroviarios y aeroportuarios. Estas iniciativas representan una inversión superior a los 400 mil millones de pesos, equivalentes al 1.5% del PIB, beneficiando a más de 29 millones de habitantes.

Es en la XXIV Reunión Nacional de la Asociación Mexicana de Ingeniería de Vías Terrestres (AMIVTAC), que Nuño Lara ha destacado que se han enfrentado grandes desafíos, pero el compromiso y la dedicación han prevalecido. Además de mencionar que se están desarrollando 30 autopistas que conectarán a cerca de 19 millones de personas, con 25 de ellas ya en operación, algunas de las cuales fueron reactivadas o concluidas durante esta administración.

Se subrayó también que las obras de la SICT han reducido significativamente los tiempos de viaje, mejorando la calidad de vida de las comunidades remotas. En el ámbito ferroviario, destacó el viaducto atirantado del Tren Interurbano "El Insurgente" como un ejemplo de la capacidad de la ingeniería mexicana. En cuanto a la aviación, se señaló la importancia de recuperar la Categoría I en seguridad operacional aérea en septiembre pasado, lo que ha permitido expandir el número de rutas y pasajeros entre México y Estados Unidos. Además, los resultados favorables de la auditoría de la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI) han potenciado el sector aeronáutico, promoviendo más empleos,

inversión y desarrollo. Eso y más será que se entregue en estafeta a quien llegue a ocupar esa posición en el gabinete de la presidenta virtual electa Claudia Sheinbaum, donde habrá las bases sólidas para continuar fortaleciendo la demanda de infraestructura para las inversiones que ya están en nuestro país, pero también para las que lleguen donde, por supuesto, en este proyecto está la población mexicana.

Contra fondos *buitre*. Grupo Salinas ha emitido un comunicado rechazando las recientes publicaciones calumniosas sobre el proceso de negociación entre TV Azteca y tenedores de bonos en EU. Desde febrero de 2021, TV Azteca ha estado abierta al diálogo para alcanzar un acuerdo que beneficie a todas las partes involucradas y refleje la realidad de la industria en México y el mundo. Tras una derrota legal en EU, dos fondos *buitre* abandonaron las negociaciones sin explicación y ahora intentan responsabilizar al Gobierno mexicano mediante una demanda que Grupo Salinas considera improcedente bajo el antiguo TLCAN. Estos fondos presentaron su demanda en el último mes de vigencia del TLCAN, sa-

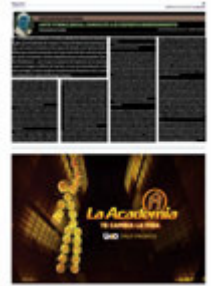
biendo que no procedería bajo las reglas del nuevo T-MEC. Grupo Salinas denuncia que estos fondos, en complicidad con algunos medios de comunicación, buscan presionar a un juez mexicano y litigar en los medios lo que no han podido ganar en tribunales. La compañía reafirma su compromiso de no ceder ante estas tácticas y llama a los medios a informar con veracidad y apego a los hechos.

Investigan en VW. Malas noticias para Volkswagen México, porque finalmente se ha decidido que las secretarías de Economía y del Trabajo y Previsión Social investiguen puntualmente si en Puebla se han violado los derechos laborales. Los próximos 30 días serán cruciales tras la queja de 10 trabajadores por despido injustificado debido a actividades sindicales. El 7 de junio, las dependencias informaron al Gobierno de Estados Unidos de este procedimiento al ser quien solicitó la investigación bajo el Mecanismo Laboral de Respuesta Rápida del T-MEC. La Secretaría del Trabajo revisará internamente si hubo denegación de derechos de asociación y negociación colectiva en la planta. La queja está relacionada con los despidos ocurridos durante las elecciones del comité ejecutivo del Sindicato Independiente de Trabajadores de la Industria Automotriz Volkswagen (SITIAVW) del pasado 30 de noviembre de 2023.

Walmart presume. Les fue bien a los de Walmart con la virtual presidenta electa de México, Claudia Sheinbaum, donde en esa reunión estuvo Kathryn McLay, presidenta y directora ejecutiva de Walmart Internacional; Ignacio Caride, presidente ejecutivo y CEO de Walmart de México y Centroamérica; Javier Treviño, vicepresidente sénior de Asuntos Corporativos en la región; y Paul Dyck, vicepresidente

de Asuntos Gubernamentales Globales, entre otros. La promesa de inversión de la empresa de origen estadounidense está puesta, donde seguramente veremos más reuniones de conglomerados importantes con la futura presidenta. Eso sí, Walmart tiene que ajustar muchos tornillos en sus inversiones que realiza, ya que en los últimos años ha cometido muchos errores aunque los hagan parecer aciertos, de ahí que hoy quieren borrar esa pasada historia de fallos en nuestro país, donde hoy hay más de un ejecutivo que busca regresar marcas olvidadas, y hacer ajustes que en el pasado funcionaron, y anote en esto a la marca Superama, que a alguien se le ocurrió cambiar a Walmart Express y hoy saben que fue un error. Caride es un buen ejecutivo de sobrada experiencia que hará una gran mancuerna con la administración que viene.

Voz en off. Anytime Fitness México, que preside Rodrigo Chávez, adelanta que va por la expansión de su concepto que inició operaciones en 2009. Después de la pandemia Covid-19 ha sido uno de los sectores que más recuperación ha tenido, por ello, esta empresa que basa también su negocio en franquiciatarios va por la apertura de 102 nuevos clubes a nivel nacional. Consolidar las existentes también sería lo relevante, algunos lucen improvisados, desangelados, poco modernos, abandonados, donde se podría correr el riesgo de una lesión por lo obsoleto del equipo, y donde no corresponde con el costo que se cobra a los usuarios por el servicio ofrecido, incluso dar origen a un código de servicio sería lo importante, y ponga aquí la profesionalización del personal que labora, así que se vale presumir la inversión pero no hacerlo bajo el pretexto de ser una excelente compañía...



GENTE DETRÁS DEL DINERO

ANTE TURBULENCIA, CONSULTE A SU EXPERTO INDEPENDIENTE

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.com.mx / @mfloresarellanc

La volatilidad cambiaria, la caída y subida de valores accionarios, las oportunidades de compra o ventas de títulos de materias primas, así como la tensión en las tasas de interés, son hechos ineludibles que estarán presentes en lo que resta del año cuando menos por otras 4 ocasiones, incluso después de que tome posesión Claudia Sheinbaum... por lo que la asesoría de expertos en la materia y que no tengan conflicto de interés, es una recomendación vital para proteger y hasta ampliar el patrimonio financiero tal y como recomienda Ki Capital de Rodrigo Gómez.

En la banca comercial y casas de bolsa a la que las personas recurren a guardar su dinero, funcionan de manera regular el esquema "triple ventanilla": el cliente paga a la institución una comisión para ingresar una cuenta de custodia, paga comisión por comprar y/o vender valores y paga a un grupo de asesores que usualmente recomiendan la compra de los instrumentos desarrollados por la propia institución, motivados por la comisión de venta.

Un consultor independiente, en contraste, no está motivado por la comisión o meta de venta. Puede tener alianzas operativas con las instituciones financieras, pero no gana por la custodia ni por el corretaje de valores; su ganancia va en función de las ganancias que sus recomendaciones puedan generar para sus clientes. Su incentivo va alineado al del cliente.

Así que vale la pena considerar que amén del tipo de relación –cercana o distante– que genere la transición entre la presidenta electa y el saliente Andrés Manuel López Obrador, existen cuatro momen-

tos de volatilidad estructural a considerar tal y como se dio a conocer en esta columna la semana pasada.

1) La salida de Irene Espinosa de la Junta del Banco de México, donde quien le suceda requiere un elevado y firme perfil tecnocrático más allá de sus preferencias políticas; 2) La instrumentación del Plan C pues con o sin "Parlamento Abierto", puede desatar una corrida contra deuda del Gobierno mexicano, empresas y tipo de cambio, un *spiritus animalis* que recién mostró los colmillos; 3) Elecciones de Estados Unidos, con alta probabilidad de que gane Donald Trump en noviembre próximo y 4) Término del periodo de Luis María Aguilar como ministro de la Suprema Corte de la Nación y sustitución por alguien cuyo método de selección está indefinido por el Plan C.

Existen 135 asesores independientes debidamente acreditados como expertos en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que lleva Jesús de la Fuente; es decir, un grupo de expertos que en buena parte se agrupan en la Asociación Mexicana

de Asesores en Inversiones que encabeza Fernando Guerrero.

Una buena consulta y/o una segunda opinión, no está de más en estos momentos.

SCJN: González Alcántara ofrece su cabeza. La nueva es que el primer ministro propuesto por Andrés Manuel López Obrador, designación de la que se ha arrepentido públicamente, se va. En octubre próximo, Juan Luis González Alcántara Carrancá pasará a retiro casi 10 años antes de finalizar su periodo, según habría informado al personal de su ponencia.

Los once ministros de la Suprema Corte se habrían reunido para hacer un recuento de daños y tratar lo poco que pueden negociar ante la inminente reforma al Poder Judicial, en la cual se da por segura la reducción de ministros de 11 a 9 por lo que, para facilitar las cosas al verdugo, Juan Luis González ofreció retirarse, previendo que su cabeza era una de las que se pediría. Descartando a las tres ministras de la 4T, ¿quién será la otra u el otro voluntario?

Y luego se preguntan por qué la volatilidad financiera persiste.

RIU en México. De manera paciente, estratégica, sin precipitaciones, la Cadena de Hoteles RIU selecciona el lugar donde se asentará en la Ciudad de México, lugar que debe ser emblemático y conectado con los espacios más memorables de la capital. "Con calma y nos amanecemos", dice el refrán. Y es que es la misma estrategia con que los hermanos Carmen y Luis Riu Güell expandieron e internacionalizaron el legado de Don Luis Riu Bertrand... y encontrando en nuestro país un territorio propicio y lleno de oportunidades para hacer su principal plaza fuera de

España, con 22 hoteles hasta ahora. Carmen Riu se jubiló hace casi un mes de las funciones ejecutivas de la cadena y se convirtió en presidenta del Consejo de Administración, continuando su hermano Luis como consejero delegado en solitario; el hijo de Carmen Riu, Joan Trián Riu, es actualmente uno de los 6 consejeros directivos de la compañía y es un entusiasta impulsor de la expansión de la cadena en zonas urbanas en un estilo de turismo plácidamente cosmopolita... como lo ha sido la apertura de su primer hotel en Londres, el que se avecina en Chicago y —que seguramente será una grata sorpresa— su arribo a la CDMX. Que así sea.

Kapital Bank hacia las Pymes. En más del territorio financiero, Kapital Bank, que lleva René Saúl, lanzó un plan agresivo para conquistar a las pequeñas y medianas empresas para que puedan obtener un crédito de hasta 200 millones de pesos con tasas competitivas en el mercado. Apenas hace unos días Kapital fue elegida para formar parte de la lista de las 50 compañías más disruptivas del mundo organizada por CNBC de este año: la lista publicada, corresponde a la edición número 12 de este *ranking* y esta vez, destaca a las compañías que como Kapital integran y consideran a la Inteligencia Artificial como "crítica" o "clave" en sus innovaciones y productos.

Saúl la salva. Quien mantuvo en alto la presencia legislativa de la familia Monreal en las pasadas elecciones federales fue Saúl Monreal que por voto directo (más de 354 mil sufragios) se convierte en senador de la República por Zacatecas que se sabe, planteará en breve, soluciones a la crisis hídrica en la entidad y reducción a las tarifas eléctricas de la CFE.



PESOS Y CONTRAPESOS



CAPITALISMO DE COMPADRES

POR ARTURO DAMM ARNAL

Lo importante, más allá de las presiones especulativas sobre el mercado bursátil (vender acciones a un precio relativamente alto antes de que baje más para, llegado el momento, comprar a precios menores), y el cambiario (comprar dólares a un precio relativamente bajo antes de que suba más para, llegada la ocasión, vender a mayor precio), será la de las consecuencias de la probable mayoría calificada en el Congreso de la Unión de Morena y sus aliados, sobre la confianza de los empresarios para invertir directamente en México, inversiones directas que producen bienes y servicios, crean empleos, generan ingresos, contribuyendo al bienestar que es el fin último de la economía.

Para que un empresario invierta directamente debe tener confianza, que puede tener dos causas: el Estado de Derecho

(reglas generales, formales y justas, para todos los empresarios), o el capitalismo de compadres (reglas especiales, informales e injustas, para *algunos* empresarios).

Lo correcto es que la causa de la confianza sea el Estado de Derecho, que aplicado a la economía resulta en la economía de mercado en el sentido institucional del término, en la cual los derechos de los empresarios, a la libertad individual para producir, ofrecer y vender bienes y servicios, y a la propiedad privada sobre los medios de producción necesarios para poder producirlos, ofrecerlos y venderlos, están plenamente reconocidos, puntualmente definidos y jurídicamente garantizados.

Si no hay Estado de Derecho la causa de la confianza, para que los empresarios inviertan directamente, puede ser el capitalismo de compadres, el contubernio entre el poder político capaz de (en beneficio mal habido para los empresarios), concesionar obra pública directamente sin necesidad de llevar a cabo licitaciones (competencia entre los constructores potenciales), y el poder económico de los empresarios con derecho a picaporte capaces de obtener (en mal habido beneficio propio), esas concesiones, como ha ocurrido de manera generalizada en el gobierno de AMLO.

Además del tema de las concesiones directas para la construcción de obra pública, una de las múltiples prácticas del capitalismo de compadres, debemos considerar el otorgamiento de privilegios (desde condonación de impuestos hasta otorgamiento de subsidios, pasando por prohibir la participación, y por lo tanto la competencia, de otras empresas en determinados mercados), a ciertas empresas privadas, permitiéndoles a los empresarios favorecidos obtener rentas (en el sentido que Gordon Tullock le dio al término: la diferencia entre el precio, mayor, que se cobra por no estar sujeto a la competencia que se tendría en ausencia de tales privilegios, y el que se cobraría, menor, si se diera la mayor competencia posible).

En cualquiera de los casos (concesiones directas u otorgamiento de privilegios), se trata de un trato desigual, otorgado por el gobierno, a favor de los empresarios que forman parte de la cúpula del poder, otorgamiento de privilegios y concesiones directas que tienen como contrapartida la incondicional política, de los empresarios beneficiados, a favor del grupo político que detenta el poder gubernamental.

Con Sheinbaum, ¿qué habrá más: Estado de Derecho o capitalismo de compadres?

arturodamm57@gmail.com / @ArturoDammArnal



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.

@abritoj



** Infundado ataque de inversores buitres contra TV Azteca*

** Hasta 2027 se podrá corregir el déficit fiscal: Moody's*

** Planta de VW en Puebla a revisión laboral bajo el T-MEC*

Desde el inicio del proceso de negociación entre TV Azteca, que dirige Rafael Rodríguez y que pertenece a Grupo Salinas de Ricardo Salinas, y los tenedores de bonos en Estados Unidos en febrero de 2021, la televisora ha estado abierta al diálogo para alcanzar un acuerdo favorable para todas las partes, que responda a la realidad que enfrenta la industria en México y a nivel internacional.

Dos fondos buitres, que conforman un reducido grupo de inversionistas, tras ser derrotados en tribunales, siguiendo su costumbre y estilo, se levantaron de la mesa de negociación sin explicación alguna, queriendo responsabilizar al Gobierno mexicano a través de una demanda abiertamente impropia.

Al saberse perdidos, estos fondos buitres presentaron hace casi 10 meses su demanda con base al Tratado de Libre Comercio de América del Norte, el llamado TLCAN, en el último mes de su vigencia; es decir, se trata de una evidente táctica de presión todas las veces que sabían que sus argumentos era impropia bajo las reglas del nuevo Tratado de Libre Comercio entre México, Estados Unidos y Canadá, T-MEC.

Con apoyo de notas periodísticas los fondos buitres han intentado ejercer presión sobre los jueces mexicanos y litigar en medios lo que no han podido ganar en tribunales. Ante tal panorama TV Azteca señala que no cederán a presiones y pide consignar el proceso con apego a los hechos y la verdad.

DÉFICIT.- El desbalance en las finanzas públicas fue muy elevado de tal suerte que Moody's señaló que el déficit fiscal se ubicará hasta el 2027 en 3%. Para el cierre de este

año se calcula que terminará arriba del 5% del PIB. El desbalance se subsana con la contratación de deuda interna en pesos mexicanos por un monto de 1.8 billones de pesos, y la desviación no podrá corregirse, sino hasta los próximos 3 años, casi a la mitad del próximo sexenio.

EXPECTATIVA.-El viernes 7 de junio, la Secretaría de Economía, que lleva Raquel Buenrostro comunicó a la Oficina de la Representante Comercial de Estados Unidos la admisión de una solicitud de revisión recibida el 28 de mayo de 2024, respecto a una posible denegación de derechos de libertad de asociación y negociación colectiva en la instalación de Volkswagen de México ubicada en Cuautlancingo, Puebla, lo anterior, al amparo del Mecanismo Laboral de Respuesta Rápida del Anexo 31-A del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC). La Secretaría del Trabajo y Previsión Social conducirá, en un plazo de 45 días, contados a partir de la fecha en que se recibió la solicitud, una revisión interna para que determine si existe una denegación de derechos en la empresa Volkswagen México.

REPORTE.- La industria productora de camiones pesados y autobuses reportaron un paréntesis en sus cifras a mayor. Virginia Olalde, directora de comercio exterior de la Asociación Nacional de productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones -ANPACT- señaló que cayó la producción 28.7%, las ventas internas 35.2% y las exportaciones 33.1%. "La baja en ventas se debe a una contracción del mercado global", señaló Alejandro Osorio, director de asuntos públicos •



OPINIÓN

MOMENTO CORPORATIVO

ROBERTO AGUILAR

Banco Sabadell, “incondicional” con México

No hay ninguna certeza de que la oferta hostil que pretende realizar BBVA para hacerse del control de Sabadell se autorice, y mucho menos que se concrete, pero los planes de sus operaciones en México, encabezadas por Albert Figueras, siguen conforme lo planeado para ampliar su presencia más allá de la banca empresarial y corporativa, y un primer paso es el lanzamiento de la Cuenta de Ahorro “La Incondicional de Banco Sabadell”, enfocada en el ahorro efectivo, sin trabas ni comisiones, y con disponibilidad inmediata. El nuevo producto marca el inicio de su negocio de Personas en México, pero también fortalece su visión de futuro y confianza en el país donde Sabadell tiene más de 30 años de presencia y operaciones.

¡OTRA DE GÓMEZ URRUTIA!

En los 18 días que un grupo de trabajadores de la Sección 271 del Sindicato Minero que dirige Napoleón Gómez Urrutia, tiene secuestrada la siderúrgica Lázaro Cárdenas Michoacán que dirige Víctor M. Cairo, se dejaron de producir más de 300 mil toneladas de acero y todas las implicaciones del cese forzado de operaciones por la exigencia de un supuesto “pago justo” de 32% por concepto de utilidades. La 271 es la sección más grande del Sindicato Minero y cuenta con uno de los contratos colectivos de trabajo más generosos y atractivos del país.

MAGNO RECONOCIMIENTO

La iniciativa Bécalos, resultado del trabajo conjunto de la Asociación de Bancos de México que preside Julio Carranza, y Grupo Televisa donde Emilio Azcárraga Jean funge como Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración, celebró sus primeros 19 años de ofrecer una posibilidad económica para estudiantes y docentes talentosos en 98% de los municipios del país, y es que desde 2006, Bécalos ha otorgado 550 mil 696 becas en ejes específicos que se enfocan en las distintas habilidades.

MENTE GLOBAL

Kreston Global, una red que agrupa más de 160 firmas independientes en más de 114 países, presentó la segunda edición de la encuesta “Global vision and the «Interpreneur» mindset”, un término que implementó Kreston para referirse a los pequeños empresarios que deciden expandir su negocio a otros países, y que incluyó la opinión de empresas medianas mexicanas. Y de los hallazgos más importantes 72% de las empresas nacionales identificaron un incremento significativo en ventas e ingresos como uno de los mayores beneficios, cifra que supera la media internacional de 53%. Sin embargo, 41% dijo que uno de los mayores retos es la adaptación a cuestiones logísticas y de cadenas de suministro, como la gestión de envíos internacionales, la distribución y la comunicación.



Ahora sí se va

A lo largo del sexenio los rumores sobre la salida de Octavio Romero Oropeza de la dirección de Pemex fueron la constante, entre los que querían el puesto y los que no se llevaban bien con él estaban los, digamos, conspiradores que se movieron fuertísimo en el círculo presidencial. Hoy nos dicen que el Presidente nunca habló de ello con el director de la petrolera pese al cabildeo en contra: confianza absoluta. Pero ya se va con el sexenio porque la amistad con Claudia Sheinbaum no existe, ese vínculo que lo mantuvo al frente de Pemex no se repite y los interesados en resolver asunto en la torre son varios, por supuesto, todo parte del nuevo círculo político.

Está Lázaro Cárdenas Batel, a quien lo mismo ponen en la Secretaría de Energía que en Pemex, está el actual subsecretario de Hacienda, Gabriel Yorio, quien ha trabajado el tema de Pemex desde la SHCP; por supuesto Gerardo Esquivel, subgobernador de Banxico; y hasta a Lorenzo Meyer Cossío lo meten en la suerte. El otro tramo está en Pemex Exploración y Producción donde hay varios que han trabajado fuerte el tema, pero nunca en la operación como es el caso de Fluvio Ruiz Alarcón que estuvo en la terna del 2018 cuando decidieron mantener a la misma mafia y otra opción es Víctor Padilla, un viejo conocido de la UNAM, muy conocedor del tema del gas natural y que es un colaborador constante de Claudia Sheinbaum

BUZOS

1.- Ayer el Cenagas anunció la licitación para alma-

cenamiento de gas natural en el campo Jaf que, de acuerdo con la CNH, ofrece las mejores condiciones para detonar el proyecto de infraestructura de almacenamiento estratégico y un mayor beneficio respecto a la seguridad energética del país. Jaf es parte de la lista de los campos dictaminados como económicamente inviables para hidrocarburos por la CNH y es el candidato elegido para el desarrollo de almacenamiento estratégico de gas natural a corto plazo. La manera en que se construye esta licitación obvia muchas cosas y parece que lo que busca es beneficiar a sus amigos de todo el sexenio como Simsa, Sempra, Engie, TC Energía, CYDSA o, porque no, Grupo Carso. De menos la inversión son 500 millones de dólares y el contrato es a 30 años. Es un buen negocio a largo plazo que, por supuesto, deja mucho dinero.

2.- Pemex redujo sus importaciones de petroquímicos en los primeros cuatro meses del año, por lo que su balanza comercial promedió un saldo positivo de 871 millones de dólares, dice la empresa. Esta situación está en línea con su política de disminuir la dependencia de importaciones de combustibles y alcanzar la autosuficiencia energética. En este sentido, las compras de hidrocarburos y sus derivados que realizó la petrolera en el extranjero durante los primeros cuatro meses del año sumaron un total de 8 mil 408 millones de dólares. Mientras que el volumen de las exportaciones de crudo, lo que la petrolera vendió al extranjero, alcanzó un total de unos 9 mil 279 mdd.



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

ALBERTO AGUILAR

Cumple Indicador IMEF 20 años, Heath el impulsor, termómetro de las empresas y el 5 de septiembre

A pesar de las crisis, el mejoramiento de la herramienta estadística no ha resultado fácil. Aún con **José López Portillo** ni siquiera se contaba con un reporte trimestral del PIB. Fue hasta 1983 cuando se creó el INEGI con **Pedro Aspe** como director.

Todavía no hace mucho las series estadísticas no se ajustaban por estacionalidad y no se contaba con indicadores adelantados o de referencia como el Índice de Confianza.

Un instrumento que ha resultado nodal por la oportunidad que ofrece de lo que sucede a las empresas, casi en tiempo real, es el Indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero, que este 2024 cumple 20 años.

Su impulsor fue el subgobernador de Banxico **Jonathan Heath**. Como miembro del IMEF lo empujó con la idea de reprodu-

cir algo similar al ISM de EU. Requería del apoyo de Banxico o el INEGI y fue esta última institución con **Gilberto Calvillo** quien aceptó supervisar la muestra recogida por los directores de finanzas integrantes del IMEF que preside **José Domingo Figueroa**.

La primera encuesta se levantó en 2004 y se dio a conocer en enero del 2005. Son 5 preguntas muy puntuales que cada mes procesa un comité que preside **Ociel Hernández** del BBVA Research con el apoyo de **Jessica Roldán** de Finamex como vicepresidenta.

Hay además un comité técnico con más de 30 especialistas. Ahí están **Gerardo Leyva**, **Gabriel Casillas**, **Mario Correa**, **Victor Manuel Herrera**, **Gabriela Siller**, **Julio Santalla**, entre otros.

Son unas mil empresas las que participan y se tienen un promedio de 400 respuestas con la información de fin de mes que se publica al iniciar el que sigue.

Un momento nodal para la credibilidad del indicador fue 2008-2009. El gobierno de Felipe Calderón no quería hablar de recesión. El indicador fue puntual en anticiparla.

Ahora mismo se da cuenta de la desaceleración de la actividad desde octubre. Vaya en la pandemia, cuando los analistas rebo-saban pesimismo, el indicador fue guía de que la situación mejoraba por los servicios. Ayer el INEGI reportó la evolución del rubro industrial a abril y el Indicador IMEF ya dio luz de lo sucedido a las empresas en mayo.

El IMEF se apresta a celebrar los logros de su valioso indicador. La fiesta será el 5 de septiembre por supuesto con la presencia de Heath su artífice, economista con más de 40 años de trayectoria.

EURASIA GROUP DEGRADA A MÉXICO TRAS REUNIÓN AMLO-SHEINBAUM

La firma que mide el riesgo político en países emergentes, Eurasia Group que fundó Ian Bremmer degradó la trayectoria de corto y largo plazo de México, de neutral a negativa, luego de la reunión de Andrés Manuel López Obrador y Claudia Sheinbaum. Y es que se confirmó que viene una reforma al poder judicial que socavará su indepen-

dencia, amén de mayor peso al gasto con nuevas medidas como pensión a mujeres para 60 años, beca universal para niños y una reforma al ISSSTE que empoderará a su sindicato, todo a contracorriente de la prudencia fiscal requerida. Ayer nuevamente el peso presionado y llegó hasta 18.60 por dólar.

HUTCHISON PLAN ECOLÓGICO A 2050 Y ENSENADA NUEVO EQUIPO

Resulta que Hutchison Port México de Jorge Magno Lecona está de manteles largos. El fin de semana llegaron a su terminal de Ensenada una grúa de muelle de 70 metros de altura y 2 más de patio. Son equipos eléctricos en línea con la estrategia de reducir por completo las emisiones de CO2 para 2050. Habrá obvio mayor eficiencia operativa.

HAY 5 CANDIDATOS PARA SECRETARIA DEL AGUA Y PUNTEA MUÑOZ

Se sabe que en breve Claudia Sheinbaum dará a conocer su gabinete. Resulta que para Conagua, que quizá se convierta en Secretaría del Agua, hay 5 candidatos: Elena Burns, Pedro Moctezuma, Armando Alonso, Ramón Aguirre y Rubén Muñoz. Hay quien dice que este último es quien puntea.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



AL MANDO



#OPINIÓN

Se espera que la Expo Franquicias Guadalajara 2024 cuente con la participación de más de 200 marcas y la visita de más de dos mil 500 personas

OPORTUNIDADES VERDES



Se llevará a cabo la Expo Franquicias Guadalajara 2024, un evento especialmente dirigido para emprendedores e inversionistas que tienen interés, ya sea en echar a andar su propio negocio, crecer su red de contactos o conocer las nuevas tendencias del mercado. Estarán presentes franquicias

como ChopValue, que en México lleva **Arturo Katz**, una firma que le da nueva vida a más de 10 millones de palillos chinos anualmente en nuestro país, al reciclarlos y transformarlos en todo tipo de productos artesanales como: muebles de oficina, porta celulares, mesas, libreros, repisas, etc.

A la semana puede reciclar hasta 200 mil palillos de bambú gracias a las alianzas con más de 200 restaurantes, que incluyen cadenas como Sushi Roll, Sushi Itto, El Japonés, Grupo Ikigai, entre otros. El modelo de franquicia de ChopValue permite instalar más fábricas transformadoras en la República, al ofrecer un programa atractivo para pequeños emprendedores que deseen liderar el cambio de rumbo a un México más sostenible y libre de basura. Se espera que la Expo cuente con participación de más de 200 marcas (90 por ciento nacionales y 10 por ciento ex-

**ChopValue da
nueva vida a
10 millones de
palillos chinos
al año, al
reciclarlos**

tranjeras) y la visita de más de dos mil 500 personas del Centro, Occidente, Bajío y Noroeste del país.

CONTINUA LA INNOVACIÓN

Libertad, que lleva **Silvia Lavallo**, sigue fortaleciendo su proceso de transformación para ofrecer innovadoras opciones que buscan mejorar

la experiencia de sus clientes a través de dos canales de comunicación, físico y digital. El objetivo es resolver y hacer más fácil las actividades y necesidades específicas de sus más de 2.5 millones de clientes. En el sector financiero, la tendencia *phygital* permite a los usuarios tener lo mejor de dos mundos, seguridad y rapidez en lo digital y experiencia personalizada en sucursales. Este modelo híbrido busca fortalecerse hacia los siguientes meses, pues está comprobado que los clientes buscan tener esa opción. Le puedo confirmar que ya inició un proceso de renovación de varias de sus 140 sucursales en el país con el objetivo de garantizar a sus clientes mejores experiencias en todos los productos.

DE COMPRAS

Ricardo Amper, el mexicano fundador de Incode, adquirió MetaMap, empresa que cuenta con gran presencia en América Latina. Con esta fusión, Incode multiplicará los mercados en los que opera y los productos para empresas del sector bancario y de Fintech que necesitan procesos seguros y confiables para realizar transacciones remotas. Incode se convirtió en unicornio en diciembre de 2021 después de una ronda de financiamiento que valuó la compañía en más de mil 200 millones de dólares. A partir de entonces ha ampliado su presencia en la industria de aviación, hotelería, salud y otros que utilizan inteligencia artificial que hace sencilla y segura la identificación de clientes y los servicios que reciben sin que exista contacto humano.

JAIME_NP@YAHOO.COM / @JANUPI



Esta empresa, de origen uruguayo, se ha vuelto especialista en llegar a acuerdos de licencia y distribución de fármacos cuya patente ha expirado



reuní con **José Miguel Fonken**, director general de Adium, la farmacéutica más grande del país en el mercado ético —es decir, especializada en los medicamentos que requieren prescripción médica—. La compañía factura en México alrededor de \$6 mil 500 millones de pesos, y su principal

mercado está en el consumo privado (sus ingresos por venta al gobierno no representan más del ocho o nueve por ciento).

Adium es un nuevo nombre. Esta empresa, de origen uruguayo y con presencia en toda América Latina, se ha vuelto especialista en llegar a acuerdos de licencia y distribución de fármacos cuya patente ha expirado. Pero lo ha hecho de forma magistral, reformulando los compuestos activos para colocarlos en el mercado con mejores estándares de disponibilidad y uso. En otras palabras, lo que antes implicaba, por ejemplo, un comprimido o cápsula diaria, bajo la reformulación de Adium ahora basta con consumirlo dos veces por mes. Mismo compuesto, pero diferente formulación. Con esta receta los ingresos de la firma en Latinoamérica llegan a Dlls. \$1 mil 500 millones.

**La compañía
factura en
México cerca
de \$6 mil 500
millones de
pesos**

El rediseño de la marca para bautizar a esta compañía como Adium obedece a que en los varios países de América Latina en los que participa contaba con distintos nombres (aquí era 'Asofarma'). La unificación de la marca tiene por objeto lograr sinergias de reconocimiento y apuntar en el mediano plazo hacia una emisión bursátil, que ocurriría cuando el mercado presente la mejor ventana de oportunidad —pero no es algo que veremos en el corto plazo—.

Fonken tiene la mira puesta en duplicar el número de medicamentos que promociona en México. La lista actual es de 45, repartidos en áreas terapéuticas muy variadas, desde vacunas, oncología y medicamentos de alta especialidad, hasta vitaminas, enfermedades raras, diabetes o dolor. La firma cuenta con algunos fármacos muy reconocidos entre el público, como Demus, que no es otra cosa sino vitamina D, muy escasa en la actualidad entre la gente, debido a exceso de protección solar. Fonken subraya que en un par de años su lista habrá crecido a 65 medicamentos, lo que implica una velocidad de crecimiento muy significativa. La empresa tiene poco más de 1 mil 70 colaboradores, número que probablemente crecerá para alcanzar estas metas.

Un reto para Adium, como para toda la industria farmacéutica que está en crecimiento aquí, está en la obtención de nuevos registros sanitarios, pues existe un rezago importante de parte de la autoridad.

VOLKSWAGEN

La automotriz que preside aquí **Holger Nestler** está registrando niveles de producción muy elevados. En mayo creció 51 por ciento su producción de vehículos. Tan solo de Jetta, Taos y Tiguan se produjeron en Puebla 33 mil 783 unidades. Sus ventas en México también están disparadas, con 21 por ciento de crecimiento en mayo.



CORPORATIVO



De la minería dependen casi 700 comunidades del país en 212 municipios, y tiene impacto económico en tres millones de familias mexicanas



nte el furor que ha causado entre la 4T la mayoría calificada en ambas cámaras, y con ello la posibilidad de cambiar leyes e instituciones por la vía rápida, una de las industrias que esta que no la caliente ni el sol es la minera.

Cómo estará la zozobra que los representantes de las empresas del sector aglutinados en la Cámara Minera de México (Camimex), que lleva **Karen Flores**, han llamado a la presidenta electa **Claudia Sheinbaum Pardo** para que se revise la situación de una industria clave en la economía al incidir en 70 sectores productivos.

Y es que el gobierno federal ha optado por cancelar cualquier nueva concesión y permiso para ampliar la inversión, lo que mete freno en una actividad donde los proyectos son de larga maduración. Esto se ha traducido en un desplome de 50 por ciento en nuevas inversiones en la parte de exploración.

A la preocupación que le comento se ha sumado **Armando Ortega**, presidente del Comité Minero de la Cámara de Comercio de Canadá, quien pide certeza jurídica para una actividad que resulta toral en la economía de 212 municipios.

**Es una
industria clave
en la Economía
al incidir en
70 sectores
productivos**

Ortega explica que la minería con productos como cobre, zinc, manganeso y ahora el litio, es fundamental para una transición energética que pretende el gobierno iniciará en octubre y la mayor generación eléctrica podrá detonar al *nearshoring*.

Los industriales de la minería señalan que no se ha entendido el papel de un sector que ha invertido sumas

cuantiosas en mejorar su interacción con el medio ambiente con ahorros en el consumo de agua en una apuesta por la sustentabilidad, además que en algunas comunidades muy apartadas son la principal actividad económica, de ahí el interés de abrir un diálogo franco con el nuevo gobierno en puerta.

LA RUTA DEL DINERO

Se comenta en Michoacán que se han dejado de producir más de 300 mil toneladas de acero debido al paro en la siderúrgica ArcelorMittal, en Lázaro Cárdenas, que ya lleva más de dos semanas de parte de un grupo de inconformes con el reparto de utilidades. Se trata de una fracción de la Sección 271, una de las más grandes del Sindicato Minero que lidera **Napoleón Gómez Urrutia**. Las exigencias en el reparto de beneficios rebasan lo que establece la ley, y las banderas rojinegras están en la acerera aún cuando el Tribunal Laboral Federal de Asuntos Colectivos no avaló la huelga, y bueno, las instalaciones siguen bloqueadas. Así se las gastan últimamente las huestes de *Napito* ya que, haciendo memoria, a inicio de diciembre del año pasado otra de las secciones obtuvo altos incrementos en la revisión de su Contrato Colectivo de Trabajo. Hablamos de un incremento salarial de 8.5 por ciento, más 7.5 por ciento adicional en prestaciones como fondo de ahorro, aguinaldo, premio de asistencia y prima vacacional, amén de una ayuda social de 15 mil pesos en vales de despensa por única vez, aumento de los días de vacaciones y la incorporación de 162 trabajadores a la plantilla laboral sindical.



Ahora sí se va

A lo largo del sexenio los rumores sobre la salida de Octavio Romero Oropeza de la dirección de Pemex fueron la constante, entre los que querían el puesto y los que no se llevaban bien con él estaban los, digamos, conspiradores que se movieron fuertísimo en el círculo presidencial. Hoy nos dicen que el presidente nunca habló de ello con el director de la petrolera pese al cabildeo en contra: confianza absoluta.

Pero ya se va con el sexenio porque la amistad con Claudia Sheinbaum no existe, ese vínculo que lo mantuvo al frente de Pemex no se repite y los interesados en resolver asunto en la torre son varios, por supuesto, todo parte del nuevo círculo político.

Está Lázaro Cárdenas Batel, a quien lo mismo ponen en la Secretaría de Energía que en Pemex, está el actual subsecretario de Hacienda, Gabriel Yorio, que ha trabajado el tema de Pemex de la SHCP; por supuesto Gerardo Esquivel, subgobernador de Banxico; y hasta Lorenzo Meyer Cossío lo meten en la suerte.

El otro tramo está en Pemex Exploración y Producción donde hay varios que han trabajado fuerte el tema, pero nunca en la operación como es el caso de Fluvio Ruiz Alarcón que estuvo en la terna del 2018 cuando decidieron mantener a la misma mafia y otra opción es Víctor Padilla, un viejo conocido de la UNAM, muy conocedor del tema del gas natural y que es un colaborador constante de Claudia Sheinbaum

BUZOS

1.- Ayer el Cenagas anunció la licitación para almacenamiento de gas natural en el campo Jaf que, de acuerdo con la CNH, ofrece las mejores condiciones para detonar el proyecto de infraestructura de almacenamiento estratégico y un mayor beneficio respecto a la seguridad energética del país. Jaf es parte de la lista de los campos dictaminados como económi-

camente inviables para hidrocarburos por la CNH y es el candidato elegido para el desarrollo de almacenamiento estratégico de gas natural a corto plazo, hasta aquí todo está bien porque además utiliza un esquema avalado por la Reforma Energética aún vigente, pero según los expertos hay varios problemas en este asunto porque la convocatoria viene sin fechas de nada, ni fallos, ni entrega de propuesta ni nada. Puro espacio en blanco y se hizo pública sin cumplir con asuntos tan básicos como un calendario del proyecto. La manera en que se construye esta licitación obvia muchas cosas y parece que lo que busca es beneficiar a sus amigos de todo el sexenio como Simsa, Sempra, Engie, TC Energía, CYDSA o, porqué no, Grupo Carso. De menos la inversión son 500 millones de dólares y el contrato es a 30 años. Es un buen negocio a largo plazo que, por supuesto, deja mucho dinero. No es por molestar, pero la 4T se echó seis años en sacar el primer proyecto que estaba listo justo en junio del 2018.

2.- Pemex redujo sus importaciones de petroquímicos en los primeros cuatro meses del año, por lo que su balanza comercial promedió un saldo positivo de 871 millones de dólares dice la empresa, esta situación está en línea con su política de disminuir la dependencia de importaciones de combustibles y alcanzar la autosuficiencia energética. En este sentido, las compras de hidrocarburos y sus derivados que realizó la petrolera en el extranjero durante los primeros cuatro meses del año sumaron un total de 8 mil 408 millones de dólares.

Mientras que el volumen de las exportaciones de crudo, lo que la petrolera vendió al extranjero, alcanzó un total de unos 9 mil 279 millones de dólares. Cabe destacar que con los datos que se conocen hasta hoy, se prevé que la balanza comercial cerrará este año en terreno positivo, ya lo veremos.

Página: 13

Area cm2: 220

Costo: 41,663

1 / 1

Hugo González



TECNOEMPRESA

Mexicanos buena onda

HUGO GONZÁLEZ



A diferencia de 2006, cuando dos proyectos de país se enfrentaron en las elecciones presidenciales, este 2024 nos enfrentamos a otra realidad. Aunque unos hablan de una polarización que sólo es evidente en las redes sociales, algunos creemos que la nación está más preparada y unida que antes.

Hoy muchos ya le dimos vuelta a la página y seguimos trabajando para hacernos más felices y prósperos. Si bien no puedo negar que otros siguen muy molestos e intentan ejercer presión económica para que ya no cambien los equilibrios de poder, siento que la mayoría verá este proceso con sabiduría y comenzaremos a trabajar juntos como mexicanos chidos.

Aunque generalmente se me complica escribir de gente que se porta bien, va mi aportación para destacar la información de mexicanos buena onda. Por ejemplo, el lunes se celebraron 19 años de vida del programa Bécalos, instrumentado por la Asociación de Bancos de México y Fundación Televisa.

En la celebración pude ver a Julio Carranza Bolívar, presidente de la Asociación de Bancos de México y a Emilio Azcárraga Jean, presidente ejecutivo del Consejo de Administración de Grupo Televisa; pero,

sobre todo, pude ver los rostros (algunos muy emocionados) de casi 600 becarios cuyo factor en común son sus ganas de comerse al mundo.

Desde 2006, Bécalos ha otorgado 550 mil 696 becas en el 98 por ciento de los municipios de la República y esto ha permitido impulsar el talento de miles de jóvenes de quienes se espera sean líderes inspiradores de nuevas generaciones. Un factor para destacar y que me encanta, es el enfoque en desarrollar habilidades digitales de los becarios. Con ello se ha comenzado a construir una nueva generación de mexicanos especialistas en ciberseguridad, servicios financieros y un grupo de mujeres con fuertes liderazgos en áreas de ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas (STEM).

El liderazgo impulsado por Bécalos a los estudiantes se ha enfocado en el desarrollo tecnológico y en la implementación de Inteligencia Artificial, sin embargo, también les ofrece herramientas y conocimientos de formación integral con el objetivo de dotarlos de habilidades de comunicación efectiva, desarrollo de talento, cultura de innovación. Muy bien gente.

FUTURO VERDE

Otro ejemplo de mexicanos chidos es Arturo Katz, empresario que busca impulsar oportunidades de negocios verdes. Si aún no lo topas, el empresario es fundador de *ChopValeu*, empresa que recicla más de 10 millones de palillos chinos al año. Estos materiales, en lugar de ser desechados como basura, son convertidos en muebles o accesorios, utilizando también procesos de bajo impacto ambiental. Katz participará este fin de semana en la Expo Franquicias Guadalajara 2024, con la ponencia "Invier-te en un Futuro Verde: Franquicias Sostenibles para Salvar el Planeta". Cáele.



OCTYGEEK

Autos de hidrógeno vs. autos eléctricos, ¿quién ganará la carrera?

**ALEJANDRO
DEL VALLE
TOKUNHAGA**



El auge de los autos eléctricos ha sido notable en los últimos años, impulsado principalmente por los modelos chinos. Sin embargo, a pesar de su avance, aún existen desafíos por superar: el alto costo de los vehículos, la limitada infraestructura de carga, la autonomía relativamente corta y la huella de carbono asociada a la producción de electricidad, en gran parte proveniente de combustibles fósiles.

Es aquí donde los autos de hidrógeno emergen como una alternativa prometedora. El hidrógeno, uno de los elementos más abundantes en la Tierra, ofrece varias ventajas:

Bajo costo: El hidrógeno es relativamente barato de producir, especialmente a partir de fuentes renovables como la energía solar o eólica.

Cero emisiones: Los vehículos de hidrógeno funcionan con celdas de combustible que combinan hidrógeno y oxígeno para producir electricidad, liberando únicamente vapor de agua como subproducto.

Mayor autonomía: Los autos de hidrógeno pueden recorrer distancias más largas que los eléctricos con una sola carga.

Recarga rápida: El repostaje de hidrógeno es similar en tiempo a cargar un vehículo de combustión interna, lo que lo hace más práctico para viajes largos.

Infraestructura adaptable: Las estaciones de servicio de hidrógeno podrían basarse en la infraestructura existente de gasolineras, con modificaciones relativamente menores.

Sin embargo, los autos de hidrógeno también presentan algunos desafíos:

Desarrollo tecnológico: La tecnología de celdas de combustible aún está en desarrollo y requiere costos de producción más altos que los motores eléctricos.

Almacenamiento de hidrógeno: El almacenamiento seguro y eficiente de hidrógeno a alta presión es un desafío técnico importante.

Infraestructura limitada: Actualmente, existe una escasez significativa de estaciones de servicio de hidrógeno a nivel mundial.

¿QUIÉN GANARÁ LA CARRERA?

El futuro del transporte sostenible probablemente verá una coexistencia de autos eléctricos e hidrógeno, cada uno con sus propias ventajas y aplicaciones.

Los autos eléctricos podrían ser más adecuados para la conducción urbana y suburbana, donde la infraestructura de carga está más desarrollada y la autonomía no es un factor tan crítico.

Por otro lado, los autos de hidrógeno podrían ser más viables para viajes largos, transporte de carga pesada y aplicaciones donde las emisiones cero son cruciales.

La decisión final dependerá de diversos factores, como el avance tecnológico, las políticas gubernamentales, la inversión en infraestructura y las preferencias del consumidor.

En última instancia, la carrera hacia un transporte más sostenible no se trata de una tecnología en particular, sino de un enfoque multifacético que combine las mejores soluciones para cada caso y acelere la transición hacia un futuro con menor dependencia de los combustibles fósiles.

MI OPINIÓN:

Considero que ambos tipos de vehículos tienen un gran potencial para contribuir a un futuro más sostenible. La clave estará en enfocarse en las áreas donde cada tecnología tiene mayor fortaleza y trabajar en conjunto para superar los desafíos comunes.

Es fundamental impulsar la investigación y el desarrollo en ambas tecnologías, así como la creación de políticas públicas que incentiven su adopción y la construcción de la infraestructura necesaria.

La colaboración entre gobiernos, industria, academia y sociedad civil será crucial para determinar qué tecnología se convertirá en la dominante en el futuro del transporte.



Perspectivas con Invex Banco



¿Vigilantes en México?

Si bien los niveles actuales de las tasas podrían ser atractivos bajo la narrativa previa a las elecciones, la incertidumbre y la dependencia con respecto a factores de decisión discrecional no nos permiten, de momento, tomar posiciones sobre tasas fijas, tanto nominales, como reales

En México, el escenario para los mercados se ha recargado con mucha incertidumbre; el mayor riesgo ante las propuestas de reformas a la constitución se concentra en el tipo de cambio, la variable que más resalta en las notas periodísticas. Pero están pasando cosas en el mercado de deuda también bastante interesantes. Vale la pena darles un repaso.

El nivel de las tasas de interés ha perdido estabilidad a raíz de la incertidumbre generada por el resultado electoral. Hay un nuevo factor de riesgo discrecional y/o cualitativo en el escenario de los mercados en México que no permite sino descontar una mayor prima de riesgo entre los diversos activos en pesos, y muchas ventas por parte de participantes en el mercado.

En los mercados de bonos sus precios se mueven en dirección inversa a como se mueven las tasas de interés. Las tasas de los Mbonos a un plazo de 10 años, por ejemplo, se cotizaban ayer a niveles de tasa de 10.34%, cerca de 70 puntos base

por encima de los niveles registrados en la última semana de mayo.

Eso significa que el precio de dichos bonos sufre también un descenso importante. Lo mismo ha sucedido para todas las cotizaciones de 3 años en adelante.

Para plazos cortos, tanto la tasa de los Cetes como las tasas implicadas en la curva de la tasa interbancaria TIIIE se han elevado fuertemente. El caso de esta última es importante. Las tasas implícitas en las cotizaciones de futuros no representan un pronóstico en sí, sino la síntesis de los precios a los que se compra o vende dicha tasa en varios períodos a futuro.

Al día de ayer, la tasa implícita para la cotización de 6 meses se ubicaba en un nivel de 11.21 por ciento. Si consideramos el diferencial que existe normalmente entre

las tasas de referencia que establece Banxico y la TIIIE (25 – 30 puntos base), el descuento de la tasa de referencia es muy cercano al nivel de 11.0% donde se ubica hoy. Los futuros no anticipan que Banxico

vaya a hacer más recortes a la tasa en lo que resta del año.

Hay una premisa clara de que, a mayor volatilidad en estas variables, más trabajo le costará al Banco de México llevar a cabo bajas adicionales a la tasa de referencia de pesos

Si bien los niveles actuales de las tasas podrían ser atractivos bajo la narrativa previa a las elecciones; la incertidumbre y la dependencia con respecto a factores de decisión discrecional no nos permiten, de momento, tomar posiciones sobre tasas fijas, tanto nominales, como reales.

Las inversiones de liquidez, tasas revisables y plazos cortos son las opciones que ofrecen una protección parcial ante los altos niveles de volatilidad y protección al valor de los portafolios.

En la década de los setenta se acuñó el término de los "vigilantes de bonos" en referencia a inversionistas que en señal de protesta vendían bonos al considerar que la política monetaria de aquel entonces no

sería exitosa en mitigar la elevada inflación.

La demanda por mayores tasas terminaba por forzar al banco central a hacer lo mismo. El término se refiere a la habilidad del mercado de bonos de imponer una restricción a los gobiernos en su afán de gastar de más o de endeudarse de más.

En estos momentos hay una venta de bonos y pocas operaciones en el mercado. Los "vigilantes" importantes como los inversionistas institucionales en el extranjero o las Afores no salen a vender en momentos de volatilidad como el actual; eso significaría "dispararse en el pie" ya que afectarían las valuaciones de toda su posición de bonos que es enorme.

Basta que en el mercado haya el rumor de que uno de esos agentes intenta vender sus bonos para que la magnitud de las pérdidas se multiplique.

Lo que parece ser una señal clara es que el apetito por bonos mexicanos se ha perdido por el momento ante la elevada incertidumbre. Mientras esta se acrecienta y la volatilidad, en especial en el tipo de cambio se exagera, la posibilidad de que el Banco de México se vea forzado a mantenerse en tasas elevadas es una deducción obvia.

La Comisión de Cambios (Hacienda más Banxico) puede decidir intervenir el mercado cambiario si juzga que su comportamiento es desordenado. Si no tiene éxito otra medida es elevar más la tasa de interés. Sin embargo, si permanece la incertidumbre, lo que debemos esperar no es solo volatilidad en el tipo de cambio sino un ambiente en el mercado de deuda bastante difícil.

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

11.21

POR CIENTO

paga el Cete a seis meses en la última subasta del Banco de México.

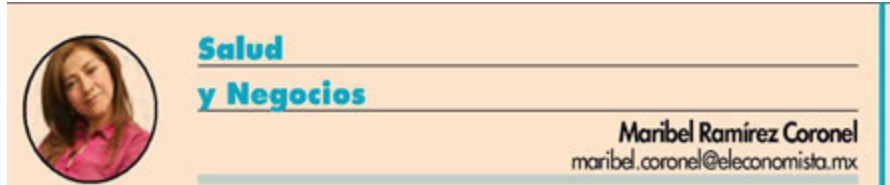
10.34

POR CIENTO

se vende el Mbono a diez años en México.



Parece que el apetito por los bonos mexicanos se pierde por la elevada incertidumbre. FOTO EE: GILBERTO MARQUINA



Salud, desigualdad y movilidad social; propuesta del CEEY

El Centro de Estudios Espinosa Yglesias (CEEY) recién emitió un documento con propuestas de política pública titulado Integración del sistema de salud mexicano para la igualdad de oportunidades, que en estos momentos de cambio vale la pena conocer.

La propuesta atiende los problemas de financiamiento, estructura y operación del sistema de salud, pensando en opciones para ampliar la cobertura tanto de pacientes como de padecimientos.

En principio, expone tres características del sistema de salud mexicano: subfinanciado, segmentado y fragmentado. Subfinanciado, dado el insuficiente 3% del PIB que suma la inversión pública en salud desde hace años cuando debería ser del doble. Segmentado, debido a que ofrece las funciones de rectoría, generación de recursos, financiamiento y prestación de servicios de manera diferenciada, según la situación laboral de cada quien. Y fragmentado, porque al interior de cada subsistema no hay articulación entre atención primaria y especialidades.

Todo ello se traduce en baja calidad de atención a la salud, distribuida de forma inequitativa, y con carencias sobre todo para los más vulnerables.

A su vez, expone el CEEY, implica que en México hay gran desigualdad de oportunidades en atención a la salud y baja movilidad social. Esto es claro pues tener salud influye en la formación educativa y en la capacidad productiva de las perso-

nas, y a partir de ahí en poder mejorar sus condiciones socioeconómicas. Si no hay salud, es todo lo contrario.

La propuesta del CEEY, que se basa en el análisis Sistema de Salud para la Movilidad Social, de **Juan Pablo Gutiérrez**, de la UNAM, persigue cuatro objetivos: Operar los servicios de salud en México en redes integrando los diferentes niveles de atención primaria a la salud; Contar con abasto adecuado de insumos; Ofrecer los servicios de salud en horarios y lugares convenientes procurando que las personas los valoren; y que la opción de recibir atención con calidad no esté en función de la capacidad de pago de las familias ni su origen.

Para lograr esos objetivos, se propone:

1. Implementar un mecanismo de pagador único, financiado con impuestos generales.
2. Separar los seguros de salud de la seguridad social para integrarlos en un fondo común que permita tener un financiamiento equitativo destinado a la atención a la salud de todos con los recursos públicos disponibles. Aquí esto no es descabellado, si se plantea como punto de partida, la actual coordinación entre IMSS y el nuevo organismo IMSS-Bienestar.
3. Integrar la administración de los seguros de salud de IMSS e IMSS-Bienestar definiendo una cobertura única y pareja de intervenciones de salud para todos sin distinción, derechohabientes o no.

4. Incrementar el gasto público en salud en al menos 1.5 puntos del PIB, a fin de reducir el gasto de bolsillo que es catastrófico, empobrecedor y también amplía la brecha de desigualdad.

Estas propuestas del CEEY, de considerarse, requieren que como país establezcamos una cobertura general de intervenciones factible, y para ello un amplio acuerdo nacional de justicia social. En paralelo, se debe transformar la visión de la salud desde la perspectiva curativa hacia un modelo de salud integral, con un enfoque de atención primaria que permita disminuir al máximo las hospitalizaciones y muertes evitables.

Ello implica una visión más hacia el cuidado de la salud y la prevención como mecanismo, además, para elevar la eficiencia del sistema. Y aquí el CEEY vincula el tema con el Sistema Nacional de Cuidados, al cual se refiere en otra nota de política pública, para asegurar la atención apropiada y oportuna de adultos mayores y de niños y niñas, de forma que se libere o remunere el tiempo de las personas cuidadoras (mujeres en su mayoría) en los hogares.

Lo que no incluye el documento es lo relativo a los problemas de calidad en el sistema, ni los determinantes sociales y ambientales de la salud que sí es necesario visibilizar y buscar los mecanismos para su atención desde diferentes ámbitos de la política pública. Pero es una propuesta que vale reflexionar de base y no descartar en automático.



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomares@gmail.com

Reforma judicial, no hay marcha atrás

Parece la crónica de una Reforma Judicial anunciada.

Este 11 de junio del 2024 se confirmó lo que ya era evidente.

El presidente **Andrés Manuel López Obrador** y la virtual presidenta electa, **Claudia Sheinbaum** coincidieron públicamente en que es necesario realizar la Reforma Judicial.

Dijeron que se aprobará el próximo mes de septiembre, con el inicio de los trabajos de la nueva legislatura en el Congreso de la Unión.

Sheinbaum envió un mensaje a los inversionistas. Dijo que no debe preocupar a los mercados.

Desde el 3 de junio pasado, el presidente Andrés Manuel López Obrador, con el triunfo mayoritario del partido Morena, refrendó su deseo de que se apruebe la Reforma Judicial.

El día después de las elecciones, en las que el partido en el poder arrasó y ganó la Presidencia de la República, la mayoría en la Cámara de Diputados y casi la de Senadores, además del predominio en los congresos estatales, el Jefe del Ejecutivo se pronunció porque se realice la reforma judicial.

En esa semana, se registraron

señales que parecían emanadas de dos equipos.

Hasta el lunes 10 de junio parecía que la virtual presidenta electa, sería más moderada, al manifestarse a favor del diálogo y un parlamento abierto en torno a la reforma judicial.

Sin embargo, al día siguiente, el 11 de junio, tanto el presidente en funciones como la próxima primera presidenta de México, en sendas conferencias se pronunciaron a favor de la aprobación de la reforma judicial, a pesar del nerviosismo y volatilidad que ha provocado en los mercados de capitales y cambiario.

Se confirmó que es un solo equipo y que van en coordinación por la Reforma Judicial.

López Obrador fue mucho más enfático y preciso, respecto de la urgencia de la aprobación y los tiempos para que se apruebe y posteriormente se realice la elección de los jueces, ministros y magistrados.

Dijo que debe aprobarse en septiembre y que organizada por el INE, la elección de los integrantes del Poder Judicial podría hacerse en el primer trimestre del 2025.

Acusó que el peso (que en la semana del 3 al 7 tuvo una caída del 8%) resiste porque durante el sexenio se ha fortalecido 10% y

señaló que los que se oponen son los "machuchones" que estaban acostumbrados al chantaje para mantener sus privilegios.

Por su parte, en su primera conferencia de prensa, la virtual presidenta electa, Claudia Sheinbaum se dirigió a los inversionistas.

Les dijo que no hay motivos de preocupación ni de incertidumbre, de cara a las reformas constitucionales en especial la reforma judicial.

En reacción inmediata el tipo de cambio del peso frente al dólar, aumentó su depreciación.

En bancos, el dólar rompió la barrera de los 19 pesos y el interbancario, se cotizó a la compra en 18.54 pesos y a la venta en 18.55. La cotización de Banxico, al cierre fue de 18.44 pesos por dólar.

Del presidente de México, no cabía la menor duda de que con la mayoría en el Congreso, impulsaría la inmediata aprobación de la Reforma Judicial.

De hecho, el Jefe del Ejecutivo, a lo largo de todo el proceso electoral pidió el voto por la candidata oficial.

Y también pidió el voto para lograr la mayoría calificada.

En febrero de este año, presentó un paquete de 20 reformas, entre las que está la Reforma Judicial.

Dijo que las presentaba porque son necesarias para su proyecto de transformación.

Apostó a que su partido ganaría la elección presidencial y la mayoría calificada en el Congreso. Y ganó.

Por eso se veía muy difícil que diera marcha atrás.

En términos generales, López Obrador, nunca retrocede en lo que propone.

Menos lo haría en la consecución de una de las piezas fundamentales.

Aquella que le dotará, en el último mes de su gobierno, de todo el poder. Mismo que heredará a su sucesora.

En los últimos días, el presidente López Obrador ha sido reiterativo y contundente en sus expresiones.

La más específica es aquella en la que sentenció que primero es la justicia y luego los mercados.

Lo dicho. La decisión es clara e irreversible. Se reformará el Poder Judicial.

En consecuencia, es previsible que continuará la volatilidad en los mercados, generada localmente, por la posibilidad de que se afecte al Estado de Derecho.



GM recorta previsión de producción

- Rendimientos de bonos mexicanos mixtos
- Aplazo anuncia ronda de financiamiento
- Terra pospone asamblea

General Motors redujo el martes su previsión de producción anual de vehículos eléctricos (VE) y anunció un plan de recompra de acciones por 6,000 millones de dólares, expresando su confianza en la demanda de sus modelos de gasolina.

GM proyecta ahora el extremo superior de su producción de VE en 2024 a 250,000 unidades, por debajo de una previsión anterior de 300,000, según el director financiero de la automotriz, Paul Jacobson, en el marco de la Conferencia Global de la Industria Automotriz de Deutsche Bank.

El año pasado, GM anunció una recompra de acciones por 10,000 millones de dólares tras alcanzar un nuevo y costoso acuerdo laboral con el sindicato United Auto Workers.

Los Cetes a 28 días tuvieron una ligera baja de 0.04 puntos porcentuales, para ubicar la tasa en 11 por ciento. Se colocaron 10,000 millones de pesos con una demanda 4.6 veces por parte de los inversionistas.

El instituto central emitió Cetes a 91 días con una tasa del 11.11%, 4 puntos base menos que la subasta anterior y un monto colocado de 13,000 millones de pesos con una demanda 3.91 veces.

En la subasta del martes, el banco central colocó 13,000 millones de pesos y una demanda de 3.07 veces en Cetes a 181 días, con una baja de 2 puntos base en su premio, a una tasa de 11.22% respecto a la subasta anterior.

La plataforma de pagos mexicana Aplazo dijo el martes que cerró una nueva ronda de financiamiento de capital por

70 millones de dólares. De esta forma, suma 100 millones de dólares en financiamiento de capital y 75 millones de dólares en financiamiento de deuda comprometida.

La empresa, lanzada a fines de 2020, sostuvo que los fondos levantados se destinarán a retener su base de clientes, desarrollar nuevas tecnologías para sus productos, ampliar su presencia en comercios a nivel nacional, y fortalecer su posición financiera.

Agregó que triplicó sus ingresos gracias a su expansión en la participación del mercado, tanto en las plataformas de comercio electrónico como en tiendas físicas.

Resulta que otra vez se volvió a posponer la Asamblea de Tenedores de Fibra Terrafina (Terra) donde se iba a analizar la propuesta de Fibra Uno con la que busca crear una sociedad que integre sus portafolios inmobiliarios del sector industrial.

Fuentes presentes en dicha reunión adelantaron, lo que después se confirmó en un evento relevante, que un inversionista que posee el 10% de los certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios en circulación de Terra, pidió aplazar la votación por tres días hábiles para analizar con más detalle dicha oferta -más otras cinco- las propuestas sobre la mesa para comprar a este vehículo de inversión inmobiliaria que posee una cartera de 287 propiedades industriales Clase A, en el norte, Bajío y centro de México.

Así que seguiremos esperando hasta el viernes a que se re tome la sesión de desahogos de esta transacción, la cual ha causado gran expectación, más en un contexto donde la demanda de naves industriales es pujante por el nearshoring.



Project Syndicate

Por Mariana Mazzucato y Giovanni Tagliani

La miopía económica está poniendo en peligro las ambiciones de Italia en el G7

- **Antes de la cumbre del G7 que se celebrará del 13 al 15 de junio en Fasano, Italia, la primera Ministra Giorgia Meloni dio a conocer una ambiciosa agenda de desarrollo basada en la cooperación con los países africanos. Pero la adopción de políticas obsoletas por parte de su gobierno probablemente socavarán la agenda económica del G7 y su asociación con el continente.**

LONDRES. Del 13 al 15 de junio, Italia será la sede de la 50ª cumbre del G7 en Fasano. Antes de la reunión, el gobierno de la primera ministra Giorgia Meloni anunció un ambicioso plan de desarrollo centrado en África e invitó a los líderes de varios países africanos y a la Unión Africana a asistir: el mayor número de representantes del continente en una cumbre del G7.

Meloni dio a conocer su iniciativa africana, conocida como Plan Mattei, en la

Cumbre Italia-África a principios de este año. Su objetivo es establecer asociaciones internacionales de desarrollo centradas en la energía, el crecimiento y la inmigración.

El plan lleva el nombre de Enrico Mattei, fundador del gigante petrolero italiano Eni. En la década de 1950, Mattei rompió el monopolio de las principales compañías petroleras —conocidas como las siete hermanas— ofreciendo a los países en desarrollo acuerdos de asociación más favorables. Estos acuerdos a menudo permitieron a las economías en desarrollo retener el 75% de

las ganancias, en contraste con los términos menos equitativos impuestos por los gigantes petroleros dominantes.

Mattei también consideraba que las empresas estatales (EPE) eran un componente esencial de las estrategias de desarrollo nacional y consideraba que el emprendimiento personal era un deber público. Eni y otras empresas estatales desempeñaron un papel fundamental en la política industrial y el milagro económico de Italia en la posguerra, promoviendo eslabonamientos hacia atrás con uso intensivo de capital y sentando las bases para muchas de las industrias actuales.

del país.

Irónicamente, Eni ahora forma parte del plan de privatización de Meloni por valor de 20,000 millones de euros (21,000 millones de dólares), que implica vender acciones de empresas estatales para reducir la deuda pública. Según se informa, el plan incluye instituciones financieras como el Correo y el MPS y podría extenderse a servicios públicos esenciales, como el operador ferroviario nacional Ferrovie dello Stato y el controlador de tráfico aéreo ENAV.

El programa de privatización de Meloni es una combinación equivocada de teorías obsoletas y políticas fallidas. La justificación económica para reducir la deuda pública mediante reglas fiscales rígidas se basa en una visión mal informada y de corto plazo de las finanzas gubernamentales que pasa por alto el impacto macroeconómico a largo plazo del crecimiento de la inversión pública orientado a una misión.

La historia económica de Italia es un ejemplo de ello. Un estudio reciente de 21 países de la OCDE respalda esta opinión y concluye que una mayor inversión pública atrae capital privado.

El gobierno italiano justificó su propuesta de venta afirmando que el Estado mantendría el control de la mayoría de las empresas parcialmente privatizadas —con la excepción de MPS— y que sus participaciones reducidas en Eni y Poste se verían compensadas por las recientes recompras de acciones.

Pero esta política miope agrava la financiarización y efectivamente pierde los dividendos directos e indirectos que podrían surgir del aumento de la propiedad estatal de empresas rentables. Si bien la relación entre capitalización bursátil y PIB de Italia es menor que la de Estados Unidos y el Reino

Unido, se duplicó de aproximadamente el 20% en 1960-90 a un promedio de casi el 40% entre 1990 y 2020.

El plan de privatización de Meloni es indicativo del cortoplacismo, la falta de objetivo y la ausencia de una estrategia industrial seria en Italia. Las empresas estatales bien gobernadas pueden impulsar el desarrollo económico y crear efectos indirectos tecnológicos, complementariedades sectoriales y economías de escala y alcance.

Además, las empresas estatales pueden proporcionar capital paciente y mejorar las capacidades tecnológicas de un país, tanto de forma independiente como a través de sus cadenas de suministro. Por ejemplo, el gobierno italiano podría aprovechar la experiencia de Industria Italiana Autobus en la producción de autobuses eléctricos para abordar la urgente necesidad de un transporte público municipal sostenible. Esto implicaría una contratación pública sustancial y podría integrarse en una estrategia industrial verde que impulse el crecimiento económico y al mismo tiempo aborde los desafíos nacionales, como la grave contaminación del aire en el valle del Po.

Sin duda, las empresas estatales italianas no siempre han propiciado un cambio transformador. De hecho, su trayectoria histórica refleja las luchas económicas del país. La crisis energética de la década de 1970, por ejemplo, afectó a los productores de acero estatales, ya que las eficiencias tecnológicas y los cambios en la demanda provocaron despidos generalizados. Dado que los despidos resultaron políticamente tóxicos, la intensa competencia de precios resultó en grandes pérdidas

y déficits presupuestarios, lo que llevó a un mayor apoyo estatal. Esto, a su vez, condujo a una influencia excesiva del gobierno y desencadenó llamados a la privatización.

En la década de 1990, Italia inició el mayor programa de privatización de Europa continental, desmantelando gran parte de su columna vertebral industrial en lugar de fomentar la innovación. Por ejemplo, mientras que el conglomerado de telecomunicaciones STET destinó el 2% de sus ingresos a investigación y desarrollo entre 1994 y 1996, nuestros cálculos muestran que su sucesor privatizado, Telecom Italia, sp.

Entre 2000 y 2002, el gasto en I+D fue de aproximadamente el 0.4%. Las empresas semipúblicas que sobrevivieron, como Eni, a menudo carecían de una estrategia industrial orientada a una misión y que abarcará a todo el gobierno.

Estas tendencias reflejan los desafíos más amplios que enfrenta la economía italiana: miopía política y gerencial, falta de dirección, inversión pública y privada inadecuada en I+D y formación insuficiente de capital humano. Las reformas del mercado laboral de las décadas de 1990 y 2000 generaron condiciones laborales precarias, desincentivaron la inversión a largo plazo en habilidades y capacitación y redujeron la productividad. La gestión de las principales empresas italianas, tanto privadas como públicas, ha sido particularmente miope, ya que políticos y ejecutivos desmantelaron capacidades valiosas y vendieron gran parte de la industria avanzada de Italia a empresas extranjeras. El defectuoso plan de privatización de Meloni es representativo de una tendencia global más amplia.

Lea completo el artículo en: eleconomista.mx

••• **La autora**

••• Mariana Mazzucato, directora fundadora del Instituto de Innovación y Propósito Público de la UCL, fue presidenta del Consejo de Economía de la Salud para Todos de la Organización Mundial de la Salud.

••• **El autor**

••• Giovanni Tagliani es investigador del Instituto de Innovación y Propósito Público de la UCL.





El camino a seguir para el desarrollo económico, impulsado por los servicios

- **Las economías en desarrollo de hoy se encuentran en un aprieto, porque la innovación en la manufactura ha adoptado una forma predominantemente sesgada hacia las habilidades, reduciendo la demanda de trabajadores con niveles de educación relativamente bajos. Esto significa que los servicios que absorben mano de obra deben volverse lo suficientemente productivos como para respaldar el crecimiento de los ingresos.**

BERLÍN. El futuro de los países en desarrollo está en los servicios. Esto puede parecer extraño en vista del hecho de que la industrialización ha sido el camino tradicional hacia el crecimiento y la prosperidad final, recorrido por todas las economías ricas de hoy y por éxitos más recientes como Corea del Sur, Taiwán y China. La manufactura parece aún más esencial dado que las políticas industriales para reactivarla están nuevamente de moda en Estados Unidos y Europa. Pero la fabricación actual es diferente. La innovación en el sector manufacturero ha adoptado una forma predominantemente sesgada hacia las habilidades, lo que ha reducido la demanda de trabajadores con niveles de educación relativamente bajos. Nuevas tecnologías como la automatización, la robótica y la impresión 3D sustituyen directamente la mano de obra por capital físico. Si bien las empresas de los países en desarrollo tienen un incentivo para utilizar técnicas más intensivas en mano de obra, competir en el mercado global requiere emplear técnicas de producción que no pueden diferir significativamente de las utilizadas en las economías fronterizas, porque, de lo contrario, la penalización de

la productividad sería demasiado alta. La necesidad de producir de acuerdo con exigentes estándares de calidad establecidos por las cadenas de valor globales restringe la cantidad de mano de obra no calificada que puede sustituir al capital físico y la mano de obra calificada.

Por lo tanto, la creciente intensidad de capital y habilidades en el sector manufacturero significa, a su vez, que los segmentos formales y globalmente competitivos del sector manufacturero en los países en desarrollo han perdido la capacidad de absorber cantidades significativas de mano de obra. Se han convertido efectivamente en sectores "enclave", no muy diferentes de la minería, con un potencial de crecimiento limitado y pocos efectos positivos en el lado de la oferta del resto de la economía.

Esto significa que mejorar la productividad en los servicios que absorben mano de obra se ha convertido en una prioridad esencial, tanto por razones de crecimiento como de equidad. Dado que la mayor parte de los empleos se producirán en los servicios, estos empleos deben ser lo suficientemente productivos para respaldar el crecimiento de los ingresos. El enigma es que no sabemos mucho sobre cómo aumentar la productividad en los servicios que absorben mano de obra.

Si bien algunos servicios, como la banca, la tecnología de la información y la subcontratación de procesos empresariales (BPO, por sus siglas en inglés) son productivamente dinámicos y comercializables, no absorberán mano de obra por la misma razón que la manufactura no lo es. Incluso en las mejores circunstancias, estos servicios relativamente intensivos en habilidades no brindarán la respuesta al desafío de la creación de empleo productivo. El desafío es aumentar la productividad en servicios que absorben mano de obra, como el comercio minorista, los cuidados y los servicios personales y públicos, en los que hemos tenido un éxito limitado, en parte porque dichos servicios nunca han sido un objetivo explíci-

to de las políticas de desarrollo productivo.

En un nuevo artículo, describimos cuatro estrategias para expandir el empleo productivo en los servicios que crean la mayor cantidad de empleos en los países en desarrollo. El primero se centra en empresas establecidas, grandes y relativamente productivas, y supone incentivarlas para que amplíen su empleo, ya sea directamente o a través de sus cadenas de suministro locales. Estas empresas podrían ser grandes minoristas, plataformas como servicios de viajes compartidos o incluso exportadores de manufacturas (con potencial para generar vínculos ascendentes con proveedores de servicios).

La segunda estrategia se centra en las pequeñas empresas (que constituyen la mayor parte de las empresas en los países en desarrollo) y apunta a mejorar sus capacidades productivas mediante la provisión de insumos públicos específicos. Estos insumos podrían incluir capacitación gerencial, préstamos o subvenciones, habilidades personalizadas de los trabajadores, infraestructura específica o asistencia tecnológica.

Dada la heterogeneidad de estas empresas, que van desde microempresas y empresas independientes hasta empresas medianas, las políticas en este ámbito requieren un enfoque diferenciado que responda a sus distintas necesidades. Además, dadas las cifras involucradas, las políticas a menudo también requieren un mecanismo para seleccionar entre las empresas más prometedoras, ya que es poco probable que la mayoría se vuelva dinámica y exitosa.

La tercera estrategia se centra en la provisión, directamente a los trabajadores o a las empresas, de herramientas digitales u otras formas de nuevas tecnologías que complementen explícitamente la mano de obra poco calificada. El objetivo aquí es permitir que los trabajadores menos educados realicen (algunos de) los trabajos tradicionalmente reservados para profesionales más calificados y aumentar la gama de

tareas que pueden realizar.

La cuarta estrategia también se centra en los trabajadores menos educados y combina la capacitación vocacional con servicios "integrales", una gama de programas de asistencia adicionales para quienes buscan empleo para mejorar su empleabilidad, retención y eventual promoción. Siguiendo el modelo de Project Quest, una iniciativa con sede en Estados Unidos, y otros esquemas sectoriales similares de desarrollo de la fuerza laboral, estos programas de capacitación generalmente trabajan en estrecha colaboración con los empleadores, tanto para comprender sus necesidades como para remodelar sus prácticas de recursos humanos para maximizar el potencial de empleo.

Hay ejemplos de este tipo de iniciativas en todo el mundo, muchas de las cuales han sido evaluadas rigurosamente y que resumimos en nuestro artículo. Ya hay una base de práctica sobre lo que podrían denominarse "políticas industriales para servicios" sobre la cual se pueden construir esfuerzos futuros.

Independientemente del éxito de los programas individuales, es importante tener presente la magnitud del desafío que enfrenta una estrategia de desarrollo orientada a los servicios. Una intervención política aleatoria que aumentara los ingresos de los trabajadores de bajos ingresos en, digamos, un 20% normalmente se consideraría un gran éxito (suponiendo costos razonables del programa). Pero incluso si se ampliaran exitosamente a la economía en general, esta ganancia no representaría ni siquiera el 1% de la brecha de ingresos que existe actualmente entre un país como Etiopía y Estados Unidos. El verdadero éxito requerirá una mayor ambición, una experimentación continua y la implementación de una gama muy amplia de programas.

Este comentario se basa en el reciente artículo de los autores "Servicios de desarrollo productivo y mejora de los servicios absorbentes de mano de obra en países en desarrollo".

El autor

Dani Rodrik, profesor de Economía Política Internacional en la Harvard Kennedy School, es el autor de *Straight Talk on Trade: Ideas for a Sane World Economy* (Princeton University Press, 2017).

El autor

Rohan Sandhu es cofundador y codirector de la iniciativa Reimagining the Economy de la Harvard Kennedy School.



Economía conductual

La importancia de las Fibras para el crecimiento económico

“Creo que los fundamentos de los negocios (oferta y demanda, liquidez es igual a valor, buen gobierno corporativo y socios confiables, por nombrar algunos), se aplican en todos los ámbitos”.

Sam Zell, empresario de la inversión inmobiliaria.

Raúl Martínez Solares

✉ raul@martinezsolares.mx



La semana pasada se llevó a cabo en la ciudad de Nueva York, una de las reuniones anuales que lleva a cabo NAREIT, organización que agrupa en Estados Unidos a las entidades equivalentes a las Fibras de México.

La figura de REITS, al igual que nuestro país, es la figura de fideicomisos de inversión en bienes raíces, que a su vez tiene la posibilidad de constituirse en emisoras en el mercado bursátil.

Son entidades que captan recursos a través de una oferta pública inicial, de levantamientos posteriores de capital—también ante el mercado financiero—o, mediante la contratación de deuda, ya sea bancaria o a través de la emisión de instrumentos de deuda en los mercados financieros. Con dichos recursos, llevan a cabo procesos de adquisición, desarrollo y habilitación de inmuebles dedicados a la renta. Con esos recursos, a los que se le reducen los gastos de operación inherentes a los mismos, se obtienen utilidades que son repartidas como distribuciones entre aquellos tenedores de los certificados bursátiles, que pueden ser en algún sentido equiparables a las acciones que emite una empresa en bolsa.

En Estados Unidos esta figura lleva operando muchas décadas y en México apenas cumplió su poco más de una. Todas cumplen con un doble propósito: por un lado, permiten a los inversionistas, que por su perfil de inversión les resulta

atractiva la inversión en bienes inmuebles, exponerse a ese sector; pero sin enfrentar algunos de los elementos más complejos y potencialmente negativos de dicha inversión.

Por otro lado, al estar en posibilidad de captar recursos del público inversionista, incluyendo los grandes inversionistas institucionales (como las afores en México), estos fideicomisos tienen los medios para llevar a cabo compras de distinta índole y, en muchos casos, desarrollar infraestructura que, de manera directa o indirecta, contribuye a la generación de empleos y el crecimiento.

Cuando una persona individualmente invierte en un bien raíz, enfrenta riesgos como los asociados a la capacidad de pago del inquilino, o que un inmueble específico puede enfrentar afectaciones en un sector que resulte vulnerable o, porque alguna situación específica impide que se cobren las rentas de manera ordenada.

La inversión en Fibras permite que la persona o inversionista institucional esté expuesto al mercado inmobiliario, pero a través de un vehículo que diversifica el riesgo de un solo inmueble entre múltiples inmuebles, asegura una administración profesional y ordenada y, en muchos casos alineado en intereses con los inversionistas.

Al mismo tiempo, permiten capturar el efecto de crecimiento del valor de los inmuebles, producto de la inflación o de la revaluación inmobiliaria.

Por otro lado, al estar en posibilidad de crear un vehículo de inversión estable en el tiempo, las Fibras tienen amplias posibilidades para acudir a los mercados bursátiles y capturar recursos que les permitan generar inversiones de vehículos

privados o personas físicas o morales. Existe la discusión de si todas las fibras tienen una vocación tal, que tengan el mismo impacto en el crecimiento económico. En principio, todas mediante la creación o adquisición de infraestructura, contribuyen al crecimiento y al surgimiento de negocios que generan empleos, pagan impuestos y aumentan la base de consumo y de gasto. Adicionalmente otras, dirigidas a sectores específicos, pueden tener un impacto significativo, por ejemplo, aquellas que recientemente están enfocadas en el desarrollo de infraestructura industrial, para aprovechar las oportunidades relativas al *nearshoring*.

Otras Fibras, se enfocan en sectores que tienen una visión dinámica de crecimiento y de expectativas favorables futuras, como las relacionadas con el turismo. En otros casos, en Estados Unidos y otros países, pueden enfocarse a campos puntuales como la construcción de infraestructura hospitalaria o, en el caso de México, al desarrollo de infraestructura dedicada a la prestación de servicios educativos. Otras muchas con naturaleza diferente en algunos sentidos son propietarias de infraestructura de comunicación, como carreteras o antenas celulares.

Las Fibras son vehículos fundamentales en la historia financiera del mundo desarrollado. En México, han mostrado ser un instrumento importante para contribuir, tanto a la inversión financiera, como al crecimiento de la infraestructura. Es evidente que existe amplio margen de crecimiento, el cual, en caso de ser aprovechado, mediante vehículos confiables transparentes y con buenos mecanismos de gobierno corporativo, podrá seguir apoyando el crecimiento del país.



La gran depresión

Enrique Campos Suárez

En el Congreso puede estar la pausa

El nivel que tenga el peso frente al dólar no es realmente lo importante. Es su movimiento brusco y errático lo que deja ver que hay nerviosismo entre los participantes del mercado.

Sirven de muy poco los dichos sobre economía que hace Andrés Manuel López Obrador, porque más que un análisis objetivo de las condiciones, lo que hace el Presidente saliente en las mañaneras es propaganda, que realmente es efectiva.

Porque, a pesar del mal estado que guarda en general el país, su feligresía, que ya vimos lo numerosa que es, está dispuesta a creerle todo, hasta lo que evidentemente es falso.

No es una simple anécdota de especuladores chantajistas como refiere López Obrador sobre la depreciación cambiaria, es un termómetro sobre la desconfianza que se puede generar en el país si se actúa por revancha y sin sensatez en una eventual reforma al Poder Judicial y en el resto de los cambios constitucionales planteados.

A pesar de la coincidencia casi total que mostró la virtual presidenta electa, Claudia Sheinbaum, con las urgencias autoritarias de López Obrador, hay ciertos matices en el discurso de quien llega

a gobernar respecto a las premuras de quien debería salir del poder en poco más de 100 días.

Muchos podríamos validar aquello de que no hay peor ciego que el que no quiere ver, pero los matices de diálogo y tolerancia que dejó ver Claudia Sheinbaum durante los primeros días tras su triunfo podrían seguir presentes, a pesar de tantas coincidencias con López Obrador expresadas tras el encuentro en Palacio Nacional.

Las palabras de la candidata ganadora depreciaban tanto el peso como las del Presidente actual. Sin embargo, ahí queda la referencia de la visitante de Palacio de que buscaría establecer un parlamento abierto, hacer consultas y escuchar a los expertos en materia legal, antes de decidir un cambio constitucional al poder Judicial.

Pero López Obrador, quien deja ver sus verdaderos colores autoritarios, quiere que ya se cambie al poder Judicial y que suceda tal como él lo quiere.

Si en septiembre se aprueban al vapor esos cambios a la Constitución para dar gusto a López Obrador, es un hecho que Claudia Sheinbaum va a recibir un país hecho trizas que será difícil de gobernar.

Suena inevitable que la virtual presidenta electa quiera, efectivamente, un cambio al sistema judicial, pero quizá no

en la misma lógica vengativa de su mentor político. Pero ¿cómo podría negarse a que sea en los tiempos y en las formas de López Obrador?

La salida está en el Congreso. Los diputados y senadores de esa aplastante mayoría van a tener que tomar una decisión entre las prisas coléricas de López Obrador o la creíble intención negociadora de Sheinbaum Pardo.

El brutalmente poderoso López Obrador portará la banda sólo un mes más a partir de la instalación de la siguiente legislatura, mientras que la virtual presidenta Sheinbaum, quien tendrá que forjarse una fama y un nombre propios, portará los símbolos patrios durante los próximos seis años.

Diputados y senadores tendrán que elegir entre dejar la pradera incendiada a la Presidenta entrante o ponerle un freno a la piromanía legislativa que pretende López Obrador.

Los diputados y senadores de esa aplastante mayoría van a tener que tomar una decisión entre las prisas coléricas de López Obrador o la creíble intención negociadora de Sheinbaum Pardo.



Bar Emprende

"NO QUIERO SER UNO MÁS"



Por Genaro Mejía

@genarorastignac

Empezó con una tabla de madera y preparando 'margaritas' afuera de su casa. Tres años después, Isra Barón ganó el premio al mejor bartender de México de 2023 y luego fue elegido para preparar sus creaciones en la gala de los premios Oscar. Esta es su historia.

Desde niño destapaba refrescos y tomaba órdenes de tacos en el puesto de barbacoa de sus papás. Israel Barón, que en 2023 ganó el título al Mejor Bartender del Año en World Class México y se llevó el tercer lugar a nivel mundial, dice que ahí nació su amor por el servicio.

De una familia humilde, Isra, como le gusta que le digan, siempre tuvo grandes sueños.

Su historia le ha dado la vuelta al mundo porque, en plena contingencia sanitaria, mientras estudiaba administración de empresas turísticas, acomodó un tablón afuera de su casa y empezó a preparar margaritas y mojitos "de a 50 pesos" para conseguir algo de dinero.

Ante el creciente éxito de sus tragos, limpió y arregló una vieja bodega de su papá en Capulhuac, en el Estado de México, donde preparaba cócteles clásicos. Como a él lo conocían como El Pollo, le llamaron Pollito's Bar.

Además de encontrar una forma de ganar algo de dinero, encontró su pasión. Compró libros de coctelería, herramientas, cristalería y practicó mucho, hasta que llegó a la Universidad Mexicana de Mixología.

También empezó a conocer muchos bares en la Ciudad de México, donde sacaba su libretita y apuntaba todo lo que le llamaba la atención. Y volvió a soñar con trabajar en uno de esos lugares que admiraba.

"He sido una persona perseverante y con mucha fe.

Nunca me he desesperado. Siempre visualizo un futuro en el que las cosas van a suceder", dice.

Todo ocurre en mayo

Para Isra mayo es un mes con magia, donde todo lo bueno ocurre.

Aunque lo intentó, no fue aceptado en ninguno de los míticos bares donde anhelaba trabajar. Pero no se rindió y logró que le dejaran hacer prácticas en uno que estaba por abrir: Casa Prunes, donde empezó desde abajo, limpiando y ayudando, un 17 de mayo de 2021.

Con apenas dos años en un bar profesional, soñó de nuevo con ser uno de los mejores y ganar el prestigioso World Class

México, que organiza y promueve a nivel mundial Diageo, empresa líder de bebidas con alcohol. Se sentía motivado, pues apenas el 2 de mayo de 2023, lo habían nombrado head bartender de Casa Prunes.

Y lo logró. Un 20 de mayo de 2023 logró convertirse en el Mejor Bartender del Año en México, con la responsabilidad de representar al país en la competencia global. "Ahí me di cuenta de que ya no era nada más Isra del equipo de Casa Prunes, sino que ya era Isra de México."

En São Paulo, Brasil, compitió en las Olimpiadas de los bartenders, contra los mejores de 60 países. Después de meses de estudio, entrenamiento, nervios y malpasadas, quedó en tercer lugar de la final mundial de World Class, algo que ningún otro bartender mexicano había logrado antes.

La vida le tenía nuevas sorpresas. En marzo de 2024, fue elegido por Tequila Don Julio, junto al mítico mixólogo Charles Joly, para preparar las bebidas en la gala de los Oscar en Hollywood y deleitar a las estrellas.

A sus 29 años no para de soñar en grande: "No quiero ser uno más de la bola. Seguiré con el enfoque y la responsabilidad que me han distinguido", dice. "He aprendido que uno mismo pone sus límites."