



CAPITANES

Gran potencial

Esta semana, en la región de La Laguna están de celebración, pues acaban de colocar la primera piedra de lo que será el Santa Fe Industrial Park, ubicado en Torreón.

Este nuevo parque industrial tendrá una extensión de 8.57 hectáreas y alojará dos grandes naves especulativas, cada una de 23 mil 500 metros cuadrados. El proyecto que representa una inversión de 700 millones de pesos.

La región, que abarca parte de Coahuila y Durango, tiene una larga historia industrial y ha logrado mantener un paso de crecimiento que ya la caracterizan como una de las zonas de mayor empuje económico en el País.

Para arrancar esta obra, a la ceremonia de la colocación de la primera piedra asistieron el Gobernador de Coahuila, **Manolo Jiménez**, el presidente del Consejo de Grupo Ittob, **Fernando Treviño Botti**, y el CEO de Grupo Inmobiliario del Norte, **Fernando Treviño Sepúlveda**.

En la región se tienen ambiciosos planes en materia de espacios industriales, con cinco nuevos parques en los próximos dos años.

La Laguna alberga importantes centros de producción de empresas como Lala, Peñoles, John Deere, Caterpillar, SuKarne, Milwaukee, entre otras.

Inteligencia de calle

Personajes de negocios como Warren Buffet, Bill Gates y Elon Musk son bien conocidos por ser "book smart", es decir, que adquirieron sus conocimientos a través de la lectura. Pero esta gran cualidad no basta para el éxito.

De acuerdo con **Julieta Manzano**, autora de "Street Smart", también es crucial desarrollar sentido común, con inteligencia de calle; saber preguntar, contar con vínculos y manejar Chat-GPT, entre otras habilidades.

Hoy, la autora dará a conocer en su libro este tipo de habilidades en personajes como **José Carlos Azcárraga**, CEO de Grupo Posadas; **Alex Montiel**, alias "El Escorpión Dorado"; **Marisa Lazo**, CEO de Pastelerías Marisa; **Antonio Pérez**, papá de Checo Pérez, así como otras 10 personalidades de diferentes áreas.

Manzano, quien es socia y directora comercial de Mercer, describe tips prácticos de liderazgo que pueden aprovechar los tem-

prendedores, como disciplina, formación de alianzas, reacomodos en empresas y creación de oportunidades.

En este proyecto, ha estado acompañada por Edened, firma francesa conocida por vales de despensa, que en México lidera **Pablo Carrunchio**, quien ayudó a elegir a los personajes.

Energía en la mira

La próxima semana se celebrará el ciclo de conferencias organizadas por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), que tiene como objetivo dialogar sobre temas coyunturales que preocupen al sector energético.

Para esta edición, el foro titulado "Energía: Visión México 2050" tiene como tema central el análisis de la Reforma Energética 2024 y sus posibles implicaciones.

Los temas de energía han sido de especial atención para el actual Gobierno y también son de las políticas más criticadas y contro-



SHAHIN BAHARIMEHR...

Arrancó el año como el nuevo coCEO y miembro del Consejo de IMMSA, empresa especializada en estructuras metálicas de diversas industrias y que además se ha posicionado como líder en el País en el sector metal-mecánico.

versiales, por lo que a meses de concluir esta Administración, los analistas están atentos a una posible continuidad o cambios en la materia el próximo sexenio.

Las ponencias serán moderadas por **Guillermo García Alcocer**, ex presidente de la Comisión Reguladora de Energía (CRE). Entre los participantes se encuentran **Julia González Romero**, consejera de la firma de servicios legales González Calvillo; **Mariana Calderón**, directora del Consejo Nacional de Litigio Estratégico, y **Carla Medina**, presidenta de la Asociación Mexicana de Energía Solar (Asolmex).

En otras ocasiones, el foro ha tocado temas como la transición energética, la seguridad energética y electromovilidad, entre otros.

No les alcanza

Ante el aumento en el costo de vida, la búsqueda de un segundo empleo se ha vuelto una práctica común en muchos sectores laborales.

Esto de acuerdo con un reporte realizado por la plataforma laboral OCCMundial, al mando de **Ricardo Rodarte**, que señala que 61

por ciento de los mexicanos que recurren a esta práctica lo hacen debido al bajo nivel salarial que tienen en sus actuales trabajos.

La segunda razón, con una participación de 20 por ciento, es que los trabajadores no están llegando a sus metas financieras, por lo que ven en un segundo trabajo la opción para lograrlas.

Y las preocupaciones por las deudas no podían faltar, pues para 14 por ciento representan el principal motivo para trabajar más.

La urgencia de obtener más recursos también va de la mano con el deseo creciente de los mexicanos de desarrollar nuevas habilidades y hobbies, en medio del contexto actual en el que se intenta alcanzar un equilibrio laboral y personal.

De aquellos que han pensado en tener un segundo trabajo u otra fuente de ingresos, 45 por ciento aún no cuenta con otro empleo, 26 por ciento dijo que aunque no tiene otro trabajo si está buscando ingresos adicionales y 20 por ciento ya tiene un segundo empleo.

Reportes como este muestran que **Página 6 de 62** que a los mexicanos no les alcanza.



What's News

Las acciones de Lyft repuntaron más de 60% en las operaciones posteriores al cierre el martes después de que su informe de utilidades añadió accidentalmente un cero adicional a una métrica clave de rentabilidad. El comunicado de Lyft decía que se anticipaba que uno de sus márgenes de ganancia se expandiera en 500 puntos base, o 5 puntos porcentuales, en el 2024. Ese margen se anticipaba que se expandiera en sólo 50 puntos base, aclaró más tarde la directora financiera en una llamada con analistas.

◆ **ESPN, Fox y Warner Bros.** Discovery, de Disney, han empezado a analizar candidatos para CEO, para que lidere su nueva iniciativa de streaming, que ofrecerá toda su programación deportiva en vivo en un solo paquete. Pete Distad, quien fue ejecutivo de alto nivel en Apple a cargo de su negocio de video y deportes antes de dejar al gigante de la tecnología la primavera pasada, está entre los principales candidatos considerados por las compañías, de acuerdo con gente familiarizada con la situación.

◆ **KKR & Co.** ha acordado adquirir una participación en Cotiviti del gestor de capital privado Veritas Capital en un trato que valúa al negocio de tecnología para cuidado de la salud en alrededor

de 11 mil millones de dólares. La transacción daría a las dos firmas con sede en Nueva York participación equitativa de propiedad en Cotiviti. El trato clasificaría como una de las transacciones recientes de capital privado más grandes en fechas recientes.

◆ **Shell** dijo anticipar que la demanda global por el gas natural licuado (GNL) crezca más allá del 2040, impulsada por la demanda industrial en China y el desarrollo económico en el sur y el sureste de Asia. La compañía británica de petróleo y gas calcula que la demanda global del gas aumente en más de 50% para el 2040 al tiempo que el sector industrial chino pase del carbón al gas y que los países del sur y el sureste asiático usen más GNL para apoyar su crecimiento económico.

◆ **Coty** se anotó el mayor incremento en calificación general desde el año anterior en la lista Management Top 250 más reciente, seguida por Palo Alto Networks y General Electric. Coty, empresa fabricante de cosméticos, productos para el cuidado de la piel y fragancias, elevó su calificación general en 16.6 puntos, a 58.4, situándose en la posición 129 en la lista de empresas mejor administradas. Palo Alto ganó 15.8 puntos y subió al puesto 91 y GE añadió 15.4 puntos, para quedar en el lugar 25.



Nunca te enfrentes a la Fed

La realidad sigue golpeando y ubicando a los grandes operadores de *treasuries* (esto es el llamado mercado), que a finales de 2023 empujaron de manera violenta a la baja los rendimientos de los bonos estadounidenses y buscaron imponer a la Reserva Federal un ciclo bajista de las tasas de los fondos federales que a ellos les convenía.

El *treasury* de 10 años alcanzó un pico de 4.98 por ciento el 19 de octubre de 2023 y a partir de ahí, fue empujado a la baja hasta un mínimo de 3.79 el 27 de diciembre.

No hubo dato, ni hecho que lo detuviera.

Me decían, el mercado siempre tiene la razón y está anticipando "algo".

El poder del mercado fue tanto a finales de 2023, que quiso dictarle a la Fed cuándo y cuántos recortes de las tasas de los fondos federales debería haber en 2024.

¿Cómo operan estas presiones al banco central?

De manera muy simple: a finales de 2023 y principios de enero de 2024, el mercado de los futuros de los fondos federales empezó a cotizar -"descontar" se dice en el argot financiero- que habría

siete recortes de 25 puntos base (pb) de la tasa de referencia de la Fed en 2024, empezando en marzo.

Luego, todo Wall Street y anexas lo validaron diciendo que eso es lo que iba a pasar y

que el Comité de Tasas de la Fed (FOMC, por sus siglas en inglés) tenía un diagnóstico equivocado de la realidad o "va detrás de la curva", como se dice en el argot financiero.

Este escenario, obviamente, choca con la agenda de la Fed.

El ciclo oficial de bajas de la tasa de referencia está dibujado en el diagrama de puntos (Dot Plot), en este caso, el del FOMC del 13 de diciembre de 2023, que contempla sólo tres bajas de 25 pb en 2024, empezando entre mayo y junio.

Recordemos que el *Dot Plot* es donde cada miembro del FOMC pone sus proyecciones de las tasas de los fondos federales y sólo hay actualizaciones en marzo, junio, septiembre y diciembre.

¿Qué ha pasado?

Básicamente que el mercado "se ha ido de boca", los datos de la economía, el empleo y la inflación no validan sus ideas, por el contrario, le

dan la razón a la Fed.

El martes el reporte de la inflación al consumidor de enero en Estados Unidos fue arriba de lo esperado creando pánico en el mercado.

El índice de viviendas sigue subiendo con fuerza y explica cuando menos dos tercios de la inflación.

Aún más, hay un rebrote de precios en los servicios.

La parte de precios de viviendas sigue siendo un dolor de cabeza para el FOMC y curiosamente, es la parte más atacable con niveles de tasas de largo plazo restrictivas, es decir, altas.

Ahora, el mercado de futuros ha reulado y el miércoles 14 de febrero bajó de "descontar" siete cortes de 25 pb cada uno, empezando en marzo, a solo cuatro de 25 pb empezando en junio.

Menudo recordatorio al mercado del mantra creado en Wall Street: nunca te enfrentes a la Fed, porque siempre vas a perder.

Y quizá lo peor aún no llega.

Es posible que estemos en la puerta de lo que algunos avezados analistas de Wall Street (ver "Has a new productivity boom begun?" de

Capital Economics) empiezan a llamar el "Milagro de la economía estadounidense" (ver En el dinero del 8 de febrero: "EU: el boom económico y los mercados").

Eso marcaría que seguiremos viendo datos muy fuertes de la economía estadounidense que se traducirían en dificultades del FOMC para bajar los fondos federales.

Hasta ayer, con los datos macroeconómicos que se han publicado de 2024, el modelo GDPNow de la Fed de Atlanta espera 3.4 por ciento de crecimiento del PIB en el primer trimestre.

Una economía muy fuerte puede llevar a que el FOMC tampoco pueda cumplir su promesa de tres bajas de los fondos federales, podría quedarse en dos o en una.

Esto haría interesante el FOMC del 20 de marzo, el cual es de los que llamo Premium, porque además de Comunicado y conferencia de Powell, habrá actualizaciones de proyecciones macroeconómicas oficiales (crecimiento del PIB, inflaciones y desempleo) y un nuevo gráfico de puntos.

El mercado puede recibir algunos reveses más.

Debemos ser prudentes.



Promesas y resultados

En mi columna del 23 de mayo de 2019 comenté sobre las contradicciones existentes entre dos documentos que se enviaron el 30 de abril de ese año al Congreso como Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2019-2024. En esa oportunidad, los describí como dos subdocumentos con el mismo título. El primero, de 63 páginas, estaba en el sitio de internet del presidente Andrés Manuel López Obrador (AMLO), mientras que el segundo, de 225 páginas, no aparecía ahí.

Los documentos reflejaban las diferencias entre, por un lado, AMLO y su verbosidad, y por el otro, un intento profesional de planeación. Estas diferencias, por cierto, fueron un factor determinante para la renuncia de Carlos Urzúa a la Secretaría de Hacienda. El 10 de julio de ese año, el presidente reconoció que tuvo desacuerdos con el ex secretario y dijo, en relación con el PND, que "... la versión que quedó es la versión que yo autoricé, que incluso me tocó escribirla...". Y para los que vivimos el vía crucis de leerlo no hubo duda de que así fue.

AMLO en esa ocasión

violó, como acostumbra, la ley. El PND aprobado por el Congreso no cumplió con la Ley de Planeación, en particular los requisitos sobre indicadores de desempeño y sus metas para dar seguimiento al logro de los objetivos definidos en el Plan.

Ese PND fue, en síntesis, un manifiesto demagógico sin indicadores de desempeño, pero repleto de fantasías que, al igual que la película "El campo de los sueños", pensó que con solo imaginarlas se harían realidad. La falta de indicadores de desempeño, sin embargo, no impiden que se haga una evaluación de sus múltiples e infundadas promesas. AMLO hizo a lo largo del documento varias predicciones, en particular en su epílogo "Visión de 2024", respecto a lo que viviríamos al cierre de su administración. Hoy podemos comparar sus promesas con los resultados.

El material es imposible de cubrir en el espacio disponible para una columna. Considero, por tanto, que vale la pena dedicarle varias columnas, para mostrar que esas promesas son una prueba más de la incli-

nación patológica del presidente a engañar con embustes recurrentes (por escrito o en sus mañaneras) a la población, sin rendir cuentas por ello. Comenzamos.

AMLO afirmó en la "Visión de 2024" del PND que para 2024 tendríamos "... un desarrollo económico que habrá alcanzado... una tasa de crecimiento de 6 por ciento, con un promedio sexenal de 4 por ciento".

Hoy no existe pronóstico alguno que hable de un crecimiento del Produc-

to Interno Bruto real (PIB) de 6 por ciento para este año. AMLO ni lo menciona, porque sabe bien que es muy probable que ni siquiera sea la mitad de ese número. La gran mayoría de los analistas y organismos internacionales ubica el avance del PIB de este año entre 2 y 3 por ciento. La estimación más optimista proviene, como era de esperarse, de la Secretaría de Hacienda, que en los Criterios Generales de Política Económica 2024, dados a conocer en septiembre del año pasado, presentó la posibilidad de que alcance el 3.5 por ciento. Este número,

sin embargo, no es el cálculo más probable, sino el límite superior del intervalo esperado de entre 2.5 y 3.5 por ciento.

En lo que toca a la previsión de un promedio sexenal de crecimiento del PIB de 4 por ciento también resultó estar muy alejada de la realidad. Lo he dicho en varias ocasiones y lo reitero ahora. El avance en este gobierno será el peor del siglo e inferior al que se registró durante el vituperado período neoliberal. Los números son una prueba elocuente al respecto. El promedio de crecimiento del PIB de los sexenios anteriores se ubicó en alrededor del 2.2 por ciento, mientras que el correspondiente a 2019-2024 estará, en el mejor de los casos, alrededor de 1.2 por ciento.

En conclusión, las políticas de la 4T, contrario a la "Visión de 2024" del PND, fueron nocivas para el crecimiento y el resultado no fue peor gracias al dinamismo de Estados Unidos, así como por las bases que sentaron las políticas económicas del período neoliberal y las inversiones de relocalización. Continúa la próxima semana.



DESBALANCE

Milei igualó en 2 meses a AMLO y EPN

Antes de ser presidente, nos platican que **Javier Milei** explicó varias veces que tomará de 18 a 24 meses doblegar la inflación. El Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina dio a conocer ayer que el también llamado impuesto de los pobres acumula un alza de 51.3% en los primeros dos meses que lleva gobernando el economista libertario. Para ponerlo en perspectiva, esto significa que un billete de 2 mil pesos argentinos, el de mayor denominación, sólo alcanza hoy para comprar 974 pesos de noviembre pasado, antes de que Milei pisara la Casa Rosada. Es decir, sólo bastó un par de meses para que la moneda argentina perdiera más de la mitad de su valor. Los registros del Inegi señalan que a México le tomó 99 meses completar una inflación de 51.4%, concretamente de noviembre de 2015 a enero de este año, abarcando toda la segunda mitad del sexenio de **Enrique Peña Nieto** y los 62 meses que lleva la gestión del presidente **Andrés Manuel López Obrador**. Nos comentan que Milei tendrá la reelección segura en cuatro años si logra eliminar la inflación, pero se le acaba el tiempo para convencer a todos de que sus medidas de shock dan resultados. La mecha está corriendo.



CLAUDIO PERLE. EFE

Impuestos con inteligencia artificial

Nos cuentan que llamó la atención que hace poco el Servicio de Administración Tributaria (SAT), que tiene como jefe a **Antonio Martínez Dagnino**, anunció que utilizaría la inteligencia artificial para mejorar la fiscalización y cobro de impuestos. Cada vez más países están echando mano de esta herramienta para dichos fines. Por ejemplo, está el caso de Reino Unido, donde se informó el lanzamiento de una herramienta de asistente fiscal con inteligencia artificial que está disponible para más de 2 mil clientes de la firma PwC con el fin de mejorar la asistencia en temas tan complejos como los gravámenes. Con ello, nos hacen ver, no sería raro que tanto el SAT como ese tipo de empresas sean nominados para el premio *International Tax Review 2024* que está por cerrar la recepción de propuestas.

Suburbano al AIFA, ¿hasta 2025?

:::: México podrá construir varios aeropuertos como los de Santa Lucía, Tulum, Creel y Tamuín. El detalle, nos dicen, es cuando se trata de conectarlos con las metrópolis. Hoy las miradas se centran en el Tren Suburbano que busca llegar al Aeropuerto Internacional *Felipe Ángeles* (AIFA), pues nos aseguran que es lo único que hará despegar el tráfico en la terminal mexiquense. Sin embargo, nos reportan que la ampliación del ferrocarril se detuvo en los últimos tres meses del año pasado, con un progreso total hasta el momento de 81%. Nos hacen notar que algunas aerolíneas comenzaron a descartar que la construcción termine este verano y ven más factible que sea en Navidad o hasta 2025. Por lo mientras, nos afirman que habrá que seguir subsidiando al “mejor aeropuerto de América Latina”.



MÉXICO SA

Crisis hídrica y lagos privados // Crece “huachicoleo del agua” // Valle de Bravo y cuántos más

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

LA CRISIS HÍDRICA en el país no está muy lejana y millones de mexicanos padecen escasez en parte de la República. Se ha denunciado el acaparamiento y saqueo de ese recurso vital, y documentado cómo gobiernos anteriores entregaron miles de permisos a privados para explotación y consumo, mientras comunidades enteras sufren por carencia. Sin recato alguno, refresqueras, cerveceras, lecheras, mineras, diferentes industrias y algunos sectores más consumen cientos de miles de millones de litros, mientras un idiota pretende defenderlos al asegurar que el agua “no es un derecho humano”.

POR EJEMPLO, EL presidente López Obrador ha denunciado que en la elección de 2000 grandes empresarios apoyaron a Vicente Fox (entre ellos Eduardo Tricio Haro, cabeza visible del Grupo Lala), y una vez en Los Pinos el mariguano nombró director de la Comisión Nacional del Agua (Conagua) a quien era gerente... del Grupo Lala, corporativo que arrasó con los mantos acuíferos de La Laguna para dar de comer y beber a sus vacas y producir millones de litros de leche, mientras la población regional prácticamente se quedó seca. Y sus cerca de 200 mil vacas consumen –garantizado– mucho más que millones de mexicanos.

PO SU PARTE, la secretaria de Medio Ambiente y Recursos Naturales, María Luisa Albores, denuncia que “el uso del agua como mercancía ha hecho que diferentes sectores económicos se apropien de ella de manera irracional, generando sobreexplotación de ríos y acuíferos y contribuyendo a la contaminación también por el uso. El agua es el líquido vital, no hay sustitutos y es un derecho humano, un derecho a la vida”.

INFORMACIÓN OFICIAL DETALLA que el Sistema Cutzamala –que suministra 25 por ciento del recurso al valle de México– se encuentra, en promedio, a 38.7 por ciento de su capacidad, una de las más bajas en la historia, por lo que la Conagua ha decidido recortar su caudal a 800 litros por segundo, cuando en condiciones normales procesa casi 16 mil litros por segundo” (*La Jornada*, Emir Olivares y Alonso Urrutia). Por si fuera poco, “la falta de lluvias ha drenado los embalses del país y el Servicio Meteorológico Nacional reportó un descenso de 43.7 por ciento en las precipitaciones en las primeras semanas de 2024”.

ALGO MÁS: “CERCA de 500 habitantes de Valle de Bravo, estado de México, entre ellos prestadores de servicios, protestaron ayer frente a la sede de la Conagua, en la Ciudad de México, en demanda de su intervención ante los bajos niveles de la presa y pidieron dejar de saquear el recurso, ya que el embalse está a 32.5 por ciento de su capacidad, esto es, 52.6 por ciento por debajo del promedio histórico”. Además, exigen detener el “saqueo de la presa, las fugas y el huachicoleo del agua” (*La Jornada*, Israel Dávila y Angélica Enciso).

SOBRE ESTO ÚLTIMO, la presa en Valle de Bravo (que forma parte del Sistema Cutzamala) fue construida en la década de los 40 del siglo pasado, y desde entonces el “huachicoleo del agua” para fines privados es cosa de todos los días.

UN PAR DE años atrás, *La Jornada Estado de México* denunció la existencia de no menos de 200 embalses y lagos privados (entre ellos, el de Carlos Loret de Mola), muchos de manera irregular en Valle de Bravo. De acuerdo con la alcaldesa de ese municipio, Michelle Núñez Ponce, “la construcción de estos embalses privados ha repercutido en la disminución de abasto del líquido a diferentes tomas de agua comunitarias; Conagua no debe autorizar más construcciones de presas o lagos privados en el municipio debido al daño ecológico que se está haciendo; es necesario conocer cuántos lagos privados fueron autorizados para su construcción y cuáles fueron los lineamientos para autorizarlos, si se requirió permiso de alguna dependencia estatal o federal y bajo qué condiciones”.

PUES BIEN, HAN transcurrido un par de años, y los lagos y presas privadas en Valle de Bravo gozan de cabal salud y, desde luego, abasto garantizado de agua. Y como éstos, en medio de la sequía, ¿cuántos más en la República?, cuando la crisis hídrica toca a la puerta.

Las rebanadas del pastel

DESCARADO, EL GRAN capital arropa a Xóchitl: despacha en un edificio de Grupo Marhnos (Nicolás Mariscal Servitje –sobrino de los dueños de Bimbo–, quien también le financió y organizó la agenda en su reciente visita a España), corporativo al que, como jefa delegacional de Miguel Hidalgo, autorizó un complejo inmobiliario por más de mil millones de pesos. Y ella dice estar “libre de compromisos”. Juar, juar.



▲ Habitantes de Valle de Bravo exigieron el martes ante la sede de Conagua que la presa

de esa comunidad deje de ser saqueada. Foto Alfredo Domínguez

Twitter: @cafevega
cfmexico_sa@hotmail.com



DINERO

Claudia se registra ante el INE; lleva ventaja de tres a uno // La televisión y la radio en las elecciones // Acapulco se va poniendo en pie

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

CLAUDIA SHEINBAUM ANUNCIÓ mediante un video que circula en redes sociales que el próximo domingo se registrará como candidata presidencial de Morena, Verde Ecologista y Partido del Trabajo ante el Instituto Nacional Electoral (INE). Comenzará su campaña el día primero de marzo con miras a la jornada electoral del 2 de junio, con una concentración en el Zócalo de la Ciudad de México. Presentará los principales puntos de su proyecto de nación. En el arranque, lleva una ventaja de 3 a 1 sobre Xóchitl Gálvez, de acuerdo con las principales firmas encuestadoras.

La televisión en la campaña

PASO IMPORTANTE EN dirección a las elecciones presidenciales es el acuerdo que firmaron el Instituto Nacional Electoral y la Cámara Nacional de la Industria de Radio y Televisión (CIRT) para promover la cultura cívica y la participación ciudadana. La presidenta del Instituto, Guadalupe Taddei, expresó que

la comunicación en la televisión, la radio y las redes sociales abona a la confianza en el proceso electoral, y debe existir el compromiso de comunicar con veracidad y responsabilidad todas sus etapas. Estuvieron en la reunión el presidente de la CIRT, José Antonio García Herrera, y el presidente de su Consejo Consultivo, Adrián Laris Casas. Por el INE, además de su titular, asistieron los consejeros Jorge Montaña Ventura, Norma de la Cruz Magaña, Carla Humphrey Jordan y Rita Bell López Vences. Precisó García Herrera que el convenio de colaboración buscará fomentar la cultura cívica y de participación ciudadana, motivando a los mexicanos "para que voten en los procesos electorales históricamente más importantes del país, con el fin de fortalecer la democracia a través de la realización de programas, proyectos y acciones a favor de México". Bienvenido el acuerdo, no siempre la televisión ha guardado neutralidad.

Acapulco en recuperación

LA CONVENCIÓN DE la Asociación de Bancos de México volverá este año a Acapulco; la

última fue durante los días cuando comenzaba la pandemia. Será un fuerte apoyo a la recuperación del puerto. Además, el secretario de Turismo, Miguel Torruco, dio a conocer la agenda de diversos eventos, que arrancarán el 26 de febrero con el Abierto Mexicano de Tenis. Congregará a aficionados de todo el mundo. Otro acontecimiento será la edición 48 del Tianguis Turístico, del 8 al 12 de abril. Torruco dijo que se tiene confirmada la participación de 33 países, 293 empresas (168 nacionales y 125 internacionales), 500 compradores y 10 compradores VIP, cifras que, previó, se incrementarán en las próximas semanas. Agregó que a la fecha la conectividad aérea se ha recuperado en 80 por ciento y que para el Abierto Mexicano de Tenis y el Tianguis Turístico estará al cien por ciento.

El Foro México

Tema: no respetaron el precio

EFECTUÉ UNA RESERVACIÓN en el hotel Calinda Beach de Acapulco, propiedad de Carlos Slim, el 13 de febrero. El día 14, después de muchos jaloneos que me hicieron dar, me

señalaron que mi reservación no podía ser aceptada porque el precio era distinto al que me habían otorgado. Me bailaron con \$3,600 pesos. Ahora entiendo por qué Slim es el más acaudalado de México y del mundo inclusive. Tengo la comprobación del pago que efectué en un Oxxo.

Roberto Ramírez Briones/Cdmx

R: TENGO EL número del teléfono del señor Ramírez Briones, si la gerencia del hotel quiere hacer alguna aclaración.

Twitterati

CINISMO PURO. SÓLO falta que *El Mayo* Zambada funde la asociación civil Mexicanos contra el Narco y que el *Mocheorejas* constituya la organización Mexicanos contra el Secuestro. En verdad, no jodan Claudio X. González y Amparo Casar. #MexicanosPorLaCorrupción.

Plus Ultra @CARLOS_CAVA

X: @galvanochoa

FaceBook: galvanochoa

Correo: galvanochoa@gmail.com



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA REYES-HEROLES C.



@vivircomoreina

Lo que Taylor Swift produce (más allá del dinero)

Ella gana unos 13 millones de dólares por concierto. Su fortuna, dicen, es de más de mil mdd. Ganancias vemos, pero salud financiera no sabemos, puede decir un dicho.

En el caso de **Taylor Swift**, los datos parecen mostrar que es una mujer exitosa que ha generado riqueza y tiene una sana relación con su dinero.

Sin inmiscuirnos mucho más en los datos de la *swiftonomics* o economía Swift, hay que recalcar que en las finanzas personales no hay una decisión perfecta para todos porque lo “personal” es lo relevante. Las inversiones en bitc oin funcionan para unos, el ahorro en cetes incentiva a ser inversionistas a otros. Volar de Japón a Las Vegas para estar con su pareja durante una noche relevante para él, hace sentido para **Taylor Swift**.

El vuelo y la noche de celebración son sus gastos, las acciones que muestran esa buena relación y control sobre su dinero son estas:

-Sabe que ella no es grande si su empresa y sus colaboradores no son felices, se sienten cuidados y están bien pagados. No solo compartió 55 mdd con todos las personas contratadas para el Eras Tour, también cree en la visión y en una entrevista con **David Letterman** hizo hincapié en que los m sicos que trabajan en su equipo tienen seguros privados para activos como sus autos.

-Tiene diferentes fuentes de ingreso. **Swift** gana dinero de los conciertos, las canciones — que compone, graba y es dueña de los derechos vía sus *masters*— y de otros proyectos: se ha asociado con marcas como Coca Cola, AT&T, CoverGirl y, este año, con AMC Entertainment para hacer la película de su concierto. Solo en la preventa, a una semana de la premier, ya había vendido 100 mdd en boletos.

-Sabe muy bien a quien le habla. Canta sobre historias de amor y desamor, sobre amistad, enfermedad, abuso, sobre aquellos que juzgan como profesión o lo que ser a si fuera hombre. **Taylor Swift** le habla a las mujeres, les manda mensajes, comparte con ellas, hace guiños, referencias y de regreso recibe protección. Por cierto, el poder económico de las mujeres es de unos 31.8 trillones de dólares, 85 por ciento de las compras las hacemos nosotras y decidimos qué casa, vacación, producto o servicio de salud, alimento o auto adquirir.

Sin ser *swiftie* (todavía) reconozco que de **Taylor Swift** podemos aprender del manejo del dinero y la creación de riqueza. Además, reconozco que es la artista más escuchada del año también por su congruencia, constancia y confiabilidad. Porque en un contexto en el que 53 por ciento de los encuestados por el Edelman Trust Barometer dice que sus países están más divididos que antes y en el que cada vez son menos quienes tienen esperanza de un mejor futuro — en 2019 fueron 53 por ciento, en 2020 bajó a 50 y en 2023 a 40 por ciento— ella resulta una figura reparadora. ■



APUNTES FINANCIEROS

**JULIO
SERRANO
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



La democratización de los diamantes

¿Le gustaría, amigo lector, poder comprar el anillo de compromiso para su futura esposa a una cuarta parte del precio tradicional? ¿O quizá prefiera utilizar el mismo presupuesto que tenía asignado, pero comprarle un diamante de un tamaño y una calidad que la dejarán con la boca abierta?

Gracias a los diamantes hechos en laboratorio, estas opciones son una realidad. Los diamantes sintéticos son cada vez más baratos y populares. Los avances tecnológicos han hecho que se vuelvan prácticamente indistinguibles a los naturales. Sus propiedades químicas y apariencia física son idénticas.

El precio de los diamantes sintéticos ha estado bajando de manera acelerada. Hoy valen menos de una tercera parte que hace cinco años. En este mismo periodo, la diferencia de precio con los naturales se ha acrecentado. De un descuento de 20% hace cinco años, hoy es posible adquirir una piedra sintética de las mismas características que una natural por casi 75% menos.

Y el precio no es el único atractivo de los diamantes de laboratorio. A muchas personas, en particular a los jóvenes, les atrae que este tipo de diamantes no cuenten con las connotaciones negativas que tradicionalmente acompañan a los naturales, tales como las condiciones de trabajo en las minas donde se extraen y sus efectos en el medio ambiente. Para este perfil de clientes, el ángulo sustentable de los diamantes sintéticos

es muy atractivo.

Los beneficios económicos, éticos y ecológicos de los sintéticos están provocando que le quiten cuota de mercado a los naturales. En EU, por ejemplo, el año pasado representaron cerca de uno de cada cinco anillos de compromiso vendidos, casi el doble que el año anterior.

Por supuesto que la industria de los diamantes naturales está alarmada. Enfrenta una crisis existencial. La manera en que se está defendiendo es resaltando el prestigio, la autenticidad y la limitada oferta de su producto. Se requieren millones de años para que la naturaleza forje un diamante y solo unos días para que lo produzca un laboratorio. Para los tradicionalistas, los diamantes sintéticos son una especie de Frankenstein.

Habrá gente que encuentre estos argumentos suficientemente persuasivos para seguir comprando diamantes naturales. Puedo pensar en muchas mujeres que perciban los sintéticos como “falsos” y que tomen como una ofensa recibir uno de laboratorio en lugar de uno tradicional. Habrá quienes lo comparen con recibir una bolsa pirata en lugar de una de la marca original. Sin embargo, las ventajas de los diamantes sintéticos son tan grandes que veo difícil frenar su creciente popularidad.

Al final, lo que está ocurriendo es una democratización del acceso a diamantes que hasta hace poco solo estaban disponibles para billonarios y estrellas de Hollywood. Conforme sigan bajando sus precios y mejorando su calidad, en unos años mujeres promedio podrán ponerse las mismas joyas que ven en la alfombra roja de los Oscar. ■



IN- VER- SIONES

CUMBRE EN CDMX

Slim Helú, invitado a foro de nearshoring

El 19 de febrero se realizará en CdMx la Cumbre Nearshoring México, orquestada por el CCE, que preside **Francisco Cervantes**, y la Confederación Autónoma de Trabajadores y Empleados, de **Pedro Haces**, que tendrá como invitado de honor a **Carlos Slim Helú**, y reunirá a **Raquel Buenrostro**, **Marath Bolaños**, **Carlos Peralta**

y **Guadalupe Phillips**.

RECOMPRA DE ACCIONES Avanza Bachoco en el proceso de desliste

Para deslistarse de la Bolsa Mexicana de Valores, desde el 13 de febrero **Industrias Bachoco**, que preside **Javier R. Bours**, inició un periodo de seis meses para la recompra de sus acciones libres en el mercado de valores a través de un fideicomiso para aquellos accionistas que no participaron en la oferta pública que concluyó el 29 de septiembre.

DAÑO MORAL A ALEATICA Tribunal capitalino

falla contra Infraiber

Un tribunal de CdMx condenó a **Tecnología Aplicada Infraiber** a reparar el daño moral causado a **Aleatica** y su subsidiaria **Concesionaria Mexiquense** (operadores del segundo piso de periférico norte), tras determinar que **Infraiber** desinformó a la sociedad e inversionistas sabiendo que sus imputaciones eran falsas.

CONTRAVIENE NORMAS Nueva ley de Yucatán choca con regulación

Luego de que el congreso yucateco aprobara la **Ley de la Operadora Energética y Marítima**, la **Secretaría de Marina** indi-

có contraviene en 11 puntos a la **Ley de Puertos**, entre ellos la obtención de concesiones, permisos o contratos de cesión parcial de derechos para construir y operar terminales.

SE UNE A LOUNGE ELITE Hertz ofrecerá salas vip en AICM y AIFA

La arrendadora de autos en México **Hertz-Avasa**, cuya operación lidera **Vicente Muñoz**, estableció una alianza con las salas vip **The Grand Lounge Elite** en la **Terminal 1 del AICM** o en el **AIFA**, para que los viajeros puedan acceder a las salas con el objeto de reservar un auto y obtener un descuento especial.



↓ Cuenta corriente
Alicia Salgado
contacto@aliciasalgado.mx

Mercado de pagos en reacomodo

• Aseguran que se trata de un asunto de fraude genérico entre dos particulares.

El enlace al sistema de pagos que administra Banxico ha propiciado un submercado de oferentes de servicios de tecnología y conectividad al mismo, competitivo y que requiere de buen prestigio para evitar señalamientos legales o de cumplimiento. Es tal la competencia que en algunas ocasiones raya en la deshonestidad. Ayer, por ejemplo, circuló una versión de que un empleado de Praxis Globe, empresa especializada en pagos digitales y asesoría de conexión a los sistemas de pagos de Banxico, había sido acusado de fraude por la sofipo Haai, de nuestros amigos vendedores de Trafalgar, como si se tratara de un problema de lavado de dinero o incumplimiento judicial.

Luego de consultar al regulador del sistema, comentó que se trataba de un asunto de fraude genérico entre dos particulares, que no toca para nada a la empresa, pero por la forma en que se redactaba, parecía que tendría implicaciones para la ABM o el propio sistema. Sólo comentaron que era una exageración inútil! ¿Sabe lo curioso?, a mí me llegó por un competidor de Praxis que ha visto disminuir el número de contratos que tenía para asesorar o facilitar conectividad a SPEI a partir de que Banxico le ha puesto lupa a las prácticas tecnológicas, enlaces API y, sobre todo, por el marcaje que la UIF tiene sobre entidades que han venido de otros países para operar en México como si fuera un paraíso de operatividad transfronteriza.

DE FONDOS A FONDO

#BIVa_Impulsa. La que no se duerme en sus laureles es **María Ariza**, directora de la Bolsa Institucional de Valores, pues ha iniciado un programa de "sensibilización" y aceleración empresarial, acercando a ese grupo de empresas que han alcanzado o están por alcanzar capacidades de Unicornio por su madurez en el negocio donde operan. En Biva Impulsa, participan organismos como la Asociación de Plataformas de Fondo Colectivo (Afico), la Asociación Mexicana de Sociedades Financieras de Arrendamiento, Crédito y Factoraje (Amsofac), la Asociación de Sociedades Financieras de Objeto Múltiple en México (Asofom), el Colegio Nacional de

Consejeros Profesionales Independientes de Empresas (CNCPIE), Fintech México y el Instituto Mexicano de Mejores Prácticas Corporativas (IMMPC), pues el acercamiento a las empresas para que incursionen en las nuevas modalidades de colocación permitidas por la reforma a la Ley del Mercado de Valores, debe darse de la mano de la elaboración de la regulación secundaria, tanto para la emisión simplificada como para la integración de los Fondos de Cobertura que pueden tomarlas y facilitar la apertura del mercado de capitales institucionales a este universo de empresas. El gran reto, para reguladores, bolsas y casas de bolsa, será lograr que el gran inversionista participe en estos nuevos vehículos para dotar de liquidez en un mercado que languidece.

#Larry_Rubin asumirá el 15 de marzo, la Dirección Ejecutiva de la Asociación Mexicana de Industrias de Investigación Farmacéutica (AMIIF). Es interesante la selección de **Rubin**, actual presidente pro bono de The American Society (TAS), y ligado a la industria de suplementos alimenticios. Justo en octubre levantó la voz contra el rezago en autorizaciones para la importación de fármacos y suplementos de la Cofepris, aunque ahora, con más de 60 empresas representadas, en su mayoría de capital internacional, hay quien se pregunta si dedicará todo su tiempo a la industria como lo viene haciendo **Cristóbal Thompson** o si mantendrá su activo perfil público.

Por cierto, el próximo miércoles 21 de febrero, en TAS, **Larry** ha convocado a los aspirantes a la Jefatura de Gobierno de la Ciudad de México y, al parecer le han confirmado **Clara Brugada**, **Santiago Taboada** (yo no confiaría en el panista porque te plancha) y **Salomón Chertorivski**, momento interesante para ver qué tan importante es la inversión en la industria farmacéutica y el apoyo a la investigación clínica, en una ciudad que marca el paso en México.

Por cierto, esperamos con atención el lanzamiento de la página de **Thompson**, pues lo vivido en 11 años le ha permitido suscribir asesorías especializadas con personas y varias empresas, no sólo del sector salud, aunque mayoritariamente. ¡Tendrá mucho éxito!



Amazon y Mercado Libre se defienden de la Cofece

Generó gran interés la resolución preliminar de la Autoridad Investigadora de la Cofece sobre barreras de entrada en el comercio electrónico minorista, dominado en México por Amazon y Mercado Libre, y que se presenta justo cuando el gigante chino, Alibaba, anunció una mayor inversión en México para aprovechar las oportunidades que se abren con el *nearshoring*.

De acuerdo con la Cofece, que no menciona a ninguna empresa directamente, hay una alta concentración del mercado electrónico en muy pocos participantes, lo que afecta no sólo a los compradores, sino también a los vendedores o proveedores de bienes y servicios.

Una de las barreras a la entrada de nuevos competidores que señala la Cofece no es en realidad culpa de las empresas, porque, efectivamente, se requieren elevados montos de inversión para el desarrollo de la red, publicidad, marketing y relaciones públicas.

La Cofece cuestiona también como barreras de entrada la falta de transparencia en los sistemas de gestión de ofertas; el no permitir a los vendedores elegir libremente la empresa de logística y presionarlos a utilizar la de las plataformas.

Y lo que más llamó la atención son las críticas a los programas de lealtad, que incluyen servicios de streaming que, efectivamente, existe, tanto en Amazon, con Amazon Prime y su servicio de música, como en Mercado Libre, con descuentos a diversas plataformas en streaming.

La respuesta inicial, tanto de Amazon como de Mercado Libre, fue defenderse de la Cofece al asegurar que sí están a favor de la competencia.

Sin embargo, en su resolución final —después de escuchar los argumentos de las empresas y agotar los plazos legales—, seguramente la Cofece prohibirá ya la liga con servicios de streaming, pero también se debe reconocer que las plataformas, y más con la mayor competencia de Alibaba, tienen que ofrecer un plus a sus clientes y a sus vendedores.



CITIBANAMEX: RIESGO ALTO DE INTERVENCIÓN DEL CRIMEN ORGANIZADO EN ELECCIONES

Bien por el amplio análisis de Citibanamex sobre los riesgos de violencia político-electoral en las próximas elecciones, porque las instituciones financieras, por lo general, no difunden este tipo de estudios.

Citibanamex sostiene que es alto el riesgo de que el crimen organizado intervenga en las próximas elecciones. México se mantiene como uno de los países más vulnerados por el crimen organizado en el mundo, aunque reconoce que se han registrado bajas en los números de homicidios y algunos de los delitos más violentos en los últimos años.



CRECIERON 38% IMPORTACIONES DE GRANOS Y OLEAGINOSAS

Las exportaciones agropecuarias en 2023 cerraron con un récord de 51,255 mdd y se consolidaron como el tercer sector exportador, después de manufacturas, con 329 mil 275 mdd y del automotriz, con 156 mil 466 mdd.

De acuerdo con el Grupo Consultor de Mercados Agrícolas, que encabeza **Juan Carlos Anaya**, la cerveza se mantuvo como el principal producto de exportación en 2023, con 6,163 mdd, seguido del tequila, con 4,429 mdd; ganado y carne bovina, con 2,262 mdd, y tomate, con 3,048 mdd, y en quinto lugar el aguacate, con 3,030 mdd, aunque de los Top 5 productos de exportación es el único que descendió en relación a 2022, con una baja de 8.8 por ciento.

El dato que preocupa es que en 2023 se registró un alza de 38% en importación de granos y oleaginosas, con un total de 16 mil 350 mdd. En total, las importaciones agroalimentarias totalizaron 42 mil 799 mdd en 2023, un alza de 1.1% vs. 2022.



EL CONTADOR

1. Coppel, que encabeza **Agustín Coppel**, es una de las cadenas que más jeans vende en todo el país, cada año coloca más de 20 millones de unidades de diferentes marcas. Este fuerte desempeño se debe a que los mexicanos son de los que más usan esta prenda, con una penetración de 79% entre los consumidores, mientras que en Europa es de 75% y en Estados Unidos de 51 por ciento. Los mexicanos usan jeans cinco días a la semana, de tal forma que la empresa seguirá buscando estrategias para vender más jeans, pues, pese a la alta penetración, la moda cambia y, con ella, surgen nuevas oportunidades de venta. Se espera que su precio promedio pase de 530 a 549 pesos el siguiente año.

2. Donde la claridad y transparencia en cada una de sus resoluciones no es una prioridad es en los trabajos de la Comisión Reguladora de Energía, de **Vicente Melchi**, pues, aun cuando las sesiones son públicas, los puntos que aprueban o desaprueban no cuentan con ningún detalle, una situación que genera incertidumbre entre los permisionarios, quienes muchas veces no saben por qué se les niegan los permisos o algún otro trámite. Tan sólo en la última sesión, el organismo acordó iniciar el procedimiento de sanción para siete proyectos en materia de hidrocarburos y resolvió castigos para cuatro más; sin embargo, no detalla cuáles son las empresas afectadas ni los planes que tenían.

3. La Asociación Nacional de Industrias del Plástico, presidida por **Aldimir Torres** y dirigida por **Raúl Mendoza**, alista su foro Perspectivas 2024 para hablar del escenario a nivel nacional e internacional, el panorama político, así como lo referente al T-MEC y el *nearshoring*. Participarán **Mónica Conde**, directora de Ambiente Plástico; **Carlos Serrano**, economista en jefe de BBVA México; **Leonardo Mancilla**, de Chemical Market Analytics by OPIS, y **Kenneth Smith Ramos**, exjefe negociador del T-MEC, entre otros. El sector del plástico busca dar pasos firmes hacia una sustentabilidad y circularidad, como lo demuestra su cuarto informe del Acuerdo Nacional de la Nueva Economía del Plástico en México.

4. El presidente del CCE, **Francisco Cervantes**, mantiene su compromiso por impulsar la igualdad de género, así como visibilizar las desigualdades que existen en el país. Por ello, el organismo enfatiza en la importancia de trabajar en las políticas públicas para impulsar el cuidado infantil y que no toda la labor recaiga sobre las mujeres. Según el Inegi, que encabeza **Graciela Márquez**, las mujeres dedican 24 horas a la semana al cuidado de los niños y adolescentes, mientras que los varones dedican solo 11.5 horas. Por ello, el CCE busca que las políticas de permisos parentales sean un instrumento que impulse un modelo familiar que reconozca al padre y a la madre como proveedores y cuidadores.



Política no monetaria

La política monetaria que sigue el Banco de México, gobernado por **Victoria Rodríguez**, prácticamente no puede hacer nada en contra de dos factores que ciertamente están impulsando el crecimiento de los precios y limitan la posibilidad de converger a una inflación del 3% en la primera mitad del año: sequía e inseguridad.

El primero de ellos es el impacto de la sequía en la formación del nivel general de precios. No puede atacarse desde la política monetaria un hecho altamente probable, pero que no se sabe de qué manera impactará en el nivel de precios. Las interrogantes son verdaderamente elevadas. El segundo es la normalización de las actividades ilegales en el costo de la producción, transporte y comercialización de mercancías. El cobro de cuotas por parte del crimen organizado está generando presiones que se están registrando en los diversos puntos de la cadena y que terminan dañando al consumidor.

Independientemente de las muchísimas ventajas que tiene someter a la ley a los criminales, también lo tiene en el combate a la inflación. Sería muy bueno que las acciones del gobierno fueran tan efectivas como las decisiones de política monetaria.

REMATE INJUSTIFICADO

Absolutamente nadie puede decir con verdad que **Gabriel Contreras** actúa de una manera poco ética o que tiene un conflicto de interés por haber sido presidente del IFT y ahora ser directivo de AT&T, que dirige **Mónica Aspe Bernal**.

No tiene ningún sentido caer en implicaciones de índole moral, las cuales corresponden a visiones particulares, cuando se habla de la forma en la que una persona ejerce su profesión y, con ella, sostiene a su familia. Lo que corresponde sería determinar si cumple o no con la ley.

Luego de haber trabajado con excelencia en favor de los consumidores de telecomunicaciones (en este momento, el *Padre del Análisis Superior* no se detendrá a enumerar sus aciertos), cumplió estrictamente el proceso que marca la ley para que un regulador ingrese a la iniciativa privada. Cuando terminó su periodo al frente del IFT tomó casi un año sabático como maestro de la Escuela Libre de Derecho y, el año siguiente, como miembro de una firma internacional de abogados. Al haber cumplido con el tiempo que marca la ley, recibió la invitación de AT&T para encargarse de una serie muy variada de asuntos.

No sólo es el abogado general de la empresa de telecomunicaciones, sino también vicepresidente de Asuntos Regulatorios, Asuntos Internos y de Responsabilidad Social. Sin duda, un gran paquete de responsabilidades que ha venido solventando muy bien. Quienes son afectos a buscar explicaciones o creer en conspiraciones opinan que quizá la molestia en contra de **Contreras** proviene de que, como presidente del IFT, generó por primera vez una competencia efectiva en el sector de las telecomunicaciones.

No sólo ahí están los datos, sino la afirmación de **Carlos Slim** en el sentido de que la operación de Teléfonos de México ya no es rentable, pero que no lo van a vender porque así lo acordó la familia.

Una segunda especulación tiene que ver con los buenos resultados que ha logrado AT&T en los últimos días. Quienes apoyan esta versión sostienen que si se comparan los más recientes reportes financieros de AT&T y de Telcel, que dirige **Daniel Hajj**, resulta que la primera ha crecido más en clientes, tanto de prepago como de pospago. De acuerdo con el *PAS*, no importan las consideraciones subjetivas sobre las decisiones de vida de **Contreras** o cualquier otra persona; lo relevante es lo mucho que aportó como servidor público y lo que está haciendo por sus actuales empleadores.

Una segunda especulación tiene que ver con los buenos resultados que ha logrado AT&T en los últimos días. Quienes apoyan esta versión sostienen que si se comparan los más recientes reportes financieros de AT&T y de Telcel, que dirige **Daniel Hajj**, resulta que la primera ha crecido más en clientes, tanto de prepago como de pospago. De acuerdo con el *PAS*, no importan las consideraciones subjetivas sobre las decisiones de vida de **Contreras** o cualquier otra persona; lo relevante es lo mucho que aportó como servidor público y lo que está haciendo por sus actuales empleadores.

REMATE NOSTÁLGICO

Parecería que **Manuel Sánchez** extraña demasiado su paso como subgobernador del Banco de México. Con una insistencia pública que no tuvo cuando perteneció al máximo órgano de la institución autónoma, este hombre quiere, un día sí y otro también, corregirle la tarea al pleno que encabeza **Victoria Rodríguez**. Con mucha frecuencia confunde sus interpretaciones personales sobre las minutas de la Junta de Gobierno del Banco de México con líneas de acción que deberían tomar los actuales responsables de este trabajo.

REMATE PRESIONADO

Según el líder del Frente Ferrocarrilero de Reconstrucción Sindical, **Eduardo Canales**, asegura que mañana el gobierno firmará un decreto que le va a dar 6,000 millones de pesos a este grupo como respuesta a los bloqueos con los que habían amenazado, pero suspendieron.

El líder del frente asegura que ése es el acuerdo al que llegaron con la secretaria de Gobernación, **Luisa Alcalde**. Es necesario seguir con mucho cuidado esta reunión, puesto que parece prácticamente imposible que el gobierno firme un decreto de este tipo. Pronto se saldrá de dudas.



Escasez de agua: sin presupuesto y vienen los chivos expiatorios

La escasez del agua nos alcanzó. Para la Ciudad de México, la sequía ha afectado al Sistema Cutzamala-Lerma, uno de los principales alimentadores hídricos de la capital. Además, la capital, durante décadas, ha extraído agua de más de pozos profundos. Los siguientes meses serán críticos para tener el vital líquido.

CDMX, FUGAS HASTA DEL 40%

En verdad, la crisis hídrica es la crónica de una crisis anunciada. No nos importó.

En la Ciudad de México, las tuberías tienen fugas por hasta el 40% del agua, según distintos especialistas. Las tuberías no se ven, no son atractivas para el electorado y los gobernantes han dejado pasar el problema, una administración tras otra.

POZOS DE INYECCIÓN, ¿DÓNDE ESTÁN?

No es el único. En las ciudades mexicanas tampoco hay pozos de inyección para alimentar los mantos freáticos. El peor ejemplo es la Ciudad de México, que se va hundiendo año tras año por la sobreexplotación de los pozos sin que los repongamos.

Claro que haría falta más parques y pozos de inyección. Tampoco han estado en la agenda de los gobernantes.

TEMA PARA SHEINBAUM Y XÓCHITL

Y, a nivel federal, ya veremos lo que proponen **Claudia Sheinbaum** y **Xóchitl Gálvez**, las dos candidatas que estarán enfrentando este reto, porque también traemos un problema de presupuesto para la Conagua y los organismos encargados del agua, como Sacmex.

Tan sólo para la Conagua, este año de escasez hídrica el presupuesto bajó de 71.6 millones de pesos a 62.6 millones de pesos.

Y ahí vienen los chivos expiatorios.

EN NL LE ECHARON LA CULPA A LAS REFRESQUERAS Y A LAS CERVECERAS

La crisis hídrica de Nuevo León, ya con **Samuel García** como gobernador, llevó al gobierno federal y estatal a echarle la culpa al villano favorito: las refresqueras y las cerveceras, como Heineken.

Costó trabajo, y mucho, recordar que los principales consumidores de agua en el país están en el sector agropecuario.

Ahí debemos decir que **Claudia Sheinbaum**, siendo todavía jefa de Gobierno capitalino, enfrentó la primera crisis hídrica de la capital de mejor manera: sin echar culpas al empresariado y más bien reuniéndose con ellos para encontrar soluciones comunes.

Algo similar quizá haga **Martí Batres**, el actual jefe del Gobierno capitalino, quien ha llevado iniciativas interesantes, como evitar simulaciones en los Airbnb o hacer peatonal el Zócalo capitalino. Ahora le tocará una crisis de gran magnitud.

IMCO, AJUSTAR CONCESIONES

La crisis del agua necesita soluciones o, por lo menos, una discusión de propuestas. Aquí hay algunas por parte del Instituto Mexicano para la Competitividad (Imco).

El Imco ha propuesto garantizar presupuesto para la Conagua. También ajustar los volúmenes abiertos a concesionar para extraer agua de manera superficial o subterránea, estos ajustes los podrían llevar adelante la Conagua y el Congreso de la Unión.

El Imco también propone, de manera obligatoria, medir las concesiones por parte de la Conagua, así como desarrollar un plan de uso eficiente del líquido.

AMLO PROPONE TRAER AGUA DEL AIFA

El presidente **López Obrador**, en su *mañanera*, se refirió al problema del agua. Dice que hay soluciones entre el Estado de México y la Ciudad de México. Una sería traer agua desde el AIFA. Otra, que no se antoja porque los pozos capitalinos ya están sobreexplotados, es sacar más agua del subsuelo. Y, desde luego, dar mantenimiento a la infraestructura.

La crisis del agua necesita una política pública a largo plazo, poner de acuerdo a todos los sistemas de agua estatales y municipales. Ya no basta con mencionar que el tener agua es un derecho humano, que sí lo es. Se necesita una política integral. Esperemos que las candidatas la traigan porque les va a tocar en plena campaña.



¿Qué puedo hacer con un millón?

Probablemente hay un millón de opciones de lo que pueden hacer con un millón de pesos, pero si lo que quieren es apostar a negocio, deberían de considerar lo que está haciendo Jakson Álvarez.

Nació en Colombia, su negocio lo basó en Estados Unidos y consiguió un gran cliente en México: Grupo Modelo. No sé con certeza cuánto invirtió de inicio, pero a lo sumo, habrá gastado unos 15 mil dólares en software y lo demás lo hizo con su cerebro y con el de su socio Bill Beverly. Eso es mucho menos que un millón de pesos.

¿Qué hace? Se subió a una ola que me costó trabajo entender. El nuevo negocio de las fábricas es el de no fabricar. Al menos no como antes.

“En lugar de crear un vehículo nuevo de cero y tratar de recoger miles de millones de dólares y hacer algo que tiene una probabilidad muy baja de salir adelante,

decidimos ser más prácticos y enfocarnos en lo que es el tren motriz (de un camión) y crear un kit, una solución que se pueda integrar en vehículos existentes”.

Lo que hacen es “revivir” camiones de reparto seminuevos de combustión y convertirlos en eléctricos a cambio de unos 95 mil dólares, su meta es bajar el precio a 60 mil dólares. Su empresa se llama Evoelectric y trabaja ya con vehículos Isuzu que reparten cerveza y que recorren 50 kilómetros diarios, aproximadamente. Su promesa es la de provocar ahorros considerables en la compra de vehículos y en el gasto en energía de las empresas.

Álvarez es un experto en finanzas graduado por la Kelley School of Business, de la Universidad de Indiana y trabajó para 3M.

Él y Beverly basaron el diseño de su negocio en sistemas de Dassault Systemes, que por cierto

trabaja en programas de entrenamiento para mujeres y hombres mexicanos dentro del sistema del Tecnológico Nacional de México (TecNM).

Ayer, Gian Paolo Bassi, vicepresidente de esa compañía francesa de software resumió la nueva tendencia general del mercado:

“Crear un producto sorprendente que pueda producirse a bajo costo ya no es el requisito fundamental. El requisito fundamental es llegar al mercado, llegar al origen, optimizar y ser reciclable. Una vez más, **el objetivo es el 100 por ciento de reciclabilidad**, no el 70 o 60.

“También el hecho de que los **productos deben diseñarse para ser reacondicionados**. Por lo tanto, hay una nueva conciencia de un tipo diferente de roles de las empresas en el futuro”. Página 22 de 62
vicepresidente de Dassault.

En México no hay suficiente conciencia acerca de lo que eso

significa. Hay nuevos requerimientos en los lugares a los que llegan los productos hechos en este país. Como la cerveza Corona, por ejemplo.

Uno de esos requisitos es revelar qué tanto contaminó Grupo Modelo para que esa botella llegara hasta, digamos, Ámsterdam. Mientras más reduzcan los ejecutivos de la compañía ese número, menos recargos pagan y hay más dinero para accionistas y más oportunidad de competir con el precio.

Eso se repite en cada cosa producida en este país que igual exporta tequila, pantallas y coches a todo el mundo.

La cantidad de negocios que esa transformación generará es innumerable. Piensen por ejemplo en lo sexy que puede ponerse el asunto.

Conocí el caso de E Muscle Cars, una empresa que provoca felicidad en quienes gozan de ver o manejar un automóvil clásico, como un viejo Camaro. En un proceso similar aunque más artesanal que el de Evolectric, convierten esas joyas en vehículos eléctricos que producen una fuerza de arranque superior a 1G, que es mayor a lo que sienten cuando despega un avión.

¿Qué necesitaron sus emprendedores? También, el sistema de

software correcto para introducir los detalles técnicos del coche antiguo y trabajar en la computadora con simulaciones. De esa manera desarrollan el producto antes de siquiera tocar un fierro. Luego pasan al taller.

Muchas empresas son ya generadas con dos fuentes de riqueza inagotables cuyo valor asciende aceleradamente: **los datos y la inteligencia humana o artificial**. Ese emprendimiento no demanda millones de pesos.

Director General de Proyectos
Especiales y Ediciones Regionales
de EL FINANCIERO

“Deberían de considerar lo que está haciendo Jakson Álvarez que se subió a una ola que me costó trabajo entender. El nuevo negocio de las fábricas es el de no fabricar”

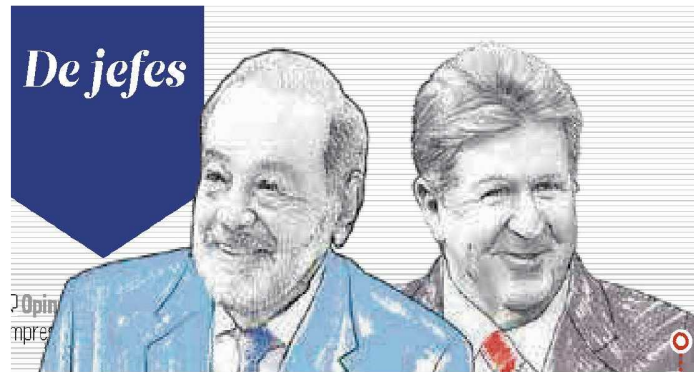


Slim y Larrea, ¿los favoritos del sexenio?

En los últimos días, el empresario detrás de la décimo tercera fortuna más grande del mundo, Carlos Slim, fue objeto de señalamientos en relación con su crecimiento patrimonial durante el gobierno de Andrés Manuel López Obrador, una aseveración que el magnate salió a desmentir esta semana en conferencia de prensa.

Tome esto como un grano de sal, pero uno muy grande. Resulta que, en lo que va de este sexenio, la fortuna de Slim casi se duplicó al pasar de alrededor 51 mil 800 millones de dólares en diciembre de 2018 a más de 98 mil 200 millones de dólares al 13 de febrero, lo que significa que, en lo que va del sexenio, el empresario añadió a sus arcas alrededor de 46 mil 400 millones de dólares, de acuerdo con datos del Índice de Multimillonarios de Bloomberg.

Una parte de la explicación del salto de 90 por ciento en la fortuna de Slim, la ofreció la misma agencia Bloomberg, que detalló que, por primera vez, en diciembre de 2023 el dueño de América Móvil, Grupo Carso y Grupo Financiero Inbursa, entre otras muchas empresas, superó



la barrera de los 100 mil millones dólares de patrimonio, en parte, por el efecto del llamado 'superpeso'.

¿Estas cifras revelan que Slim es el empresario favorito del sexenio? No necesariamente, porque en esa misma línea, el segundo empresario mexicano más rico, **Germán Larrea**, con quien el presidente ha tenido varios desencuentros, aumentó en más de nueve veces su fortuna —que, por supuesto, es mucho más 'discreta' que la de Slim, al representar apenas una tercera parte del patrimonio del dueño de AMX—, al pasar de los 3 mil 570 millones a los poco más 33 mil 200 millones de dólares en lo que va del sexenio.

Ambas historias, al menos en lo que respecta a sus acuerdos o diferencias con el actual presidente, son distintas entre sí; sin embargo, lo que es un hecho es que estos últimos seis años los

más ricos, siguen siendo más ricos.

Citamos un estudio que recientemente liberó OXFAM México titulado "El monopolio de la desigualdad", en el que señaló: "La fortuna conjunta de Carlos Slim y Germán Larrea creció en 70 por ciento durante los últimos cuatro años, hasta representar casi seis de cada 100 pesos de la riqueza privada en el país, cifra equivalente a la riqueza de la mitad de la población más pobre de América Latina y el Caribe, unas 334 millones de personas", dice la organización.

OXFAM México pone el dedo

“Ambas historias, Slim y Larrea, son distintas entre sí, pero el hecho es que los más ricos, siguen siendo más ricos”

en la llaga al revelar que “esta excesiva concentración del poder económico guarda una estrecha relación con el poder político: los ultrarricos en México lo son, sobre todo, por décadas de gobiernos que han renunciado a regular su acumulación de poder e influencia. Once de los catorce ultrarricos mexicanos se han beneficiado y se siguen beneficiando de múltiples privatizaciones, concesiones y permisos que les ha otorgado el gobierno mexicano en las últimas décadas, lo que ha representado la transferencia masiva de riqueza de lo público a una pequeña proporción de personas en lo privado”. Saque usted sus conclusiones.

Guerrero, un estado con desafíos

El gobierno encabezado por **Evelyn Salgado** en Guerrero se enfrenta a la tarea de reconstruir Acapulco para albergar eventos como el Abierto Mexicano de Tenis, el Tianguis Turístico de Acapulco y la 87ª Convención Bancaria, que arrancarán el 26 de febrero y el 10 y 18 de abril, respectivamente. Sin embargo, nos advierten que la situación se complica debido a que no se ha resuelto la problemática del Viaducto

La Venta-Punta Diamante, que Autopistas de Guerrero acusa fue expropiada ilegalmente el año pasado y que, aseguran, no ha recibido mantenimiento desde hace meses, lo que representa un riesgo para los turistas. A esto se suma la advertencia del gobierno del Reino Unido, que alertó a sus ciudadanos evitar viajar a varias ciudades de Guerrero. Esto genera preocupación en un estado que enfrenta desafíos.

¿Tiene psoriasis? Hay buenas noticias

Los pacientes que tienen psoriasis pustulosa generalizada, una enfermedad con una incidencia de 0.27 a 4.6 personas por cada 10 mil en el mundo, reciben hoy buenas noticias en el marco del mes de las enfermedades raras. La farmacéutica Boehringer Ingelheim, dirigida en México por **Augusto Muench**, presentó su terapia spesolimab, para el control de los brotes agudos de la psoriasis, la cual recientemente recibió la aprobación por parte de la Cofepris en México, misma que se sumó a otras aprobaciones por parte de la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) y la Administración de Alimentos y Medicamentos (FDA por sus siglas en inglés) de EU.



El enorme daño de las denuncias falsas

Hace unos días en redes sociales se manifestó ira e indignación por un caso de violación en Estados Unidos. En este asunto, un joven que pasó 6 años de su vida en la cárcel salió libre cuando su acusadora reconoció que toda la denuncia fue inventada, y todo el asunto había sido producto de su enojo.

Este no es un caso aislado. Dependiendo la fuente de información, se considera que entre 3 y 10% de los presos son inocentes en países avanzados. Aunque en México no hay datos muy claros, parecería que la cuestión puede ser aún más grave dados los retos del sistema de investigación de ilícitos y los tiempos que toman los procesos.

Pero esto no es nada más un tema de las personas físicas y tampoco es un tema sólo de procedimientos penales. Se da en todas las materias, y las empresas se enfrentan también a este tipo de acusaciones falsas todos los días.

En materia de competencia se han dado varios casos de estos. En el inicio de la regulación de competencia en los noventa, un enorme porcentaje de las investigaciones no tenían ni pies ni

COMPETENCIA 2.0

Carlos Mena



cabeza y acababan en un desperdicio de recursos para todos. Las autoridades han hecho bien en subir el nivel de los requerimientos que se necesitan para iniciar un procedimiento, aunque ahora muchos argumentan que se les ha "pasado la mano" y ya no hay denuncia que proceda y se le dé trámite en la Comisión Federal de Competencia Económica o en el Instituto Federal de Telecomunicaciones y se investigan pocos casos.

El sistema debe tener en cuenta los dos riesgos: errores tipo 1 o tipo 2, como los llaman los científicos. ¿Qué queremos, el error tipo 1 o falso positivo de sancionar inocentes o el error tipo 2 de falsos negativos donde quizá algunos culpables queden libres? La respuesta no es evidente y depende de muchas variables.

Lo importante es que los reguladores tomen en cuenta todas las implicaciones de dar trámite a las denuncias o diversas formas de acusaciones y no tomen el tema a la ligera. El solo hecho de una investigación daña la reputación de empresas y personas, implica enormes recursos tanto de los investigados como de los investigadores, y deslegitima al sistema en su conjunto. En los casos de competencia económica, por ejemplo, se estima que los costos para una empresa investigada pueden rondar los 4 millones de dólares por jurisdicción. Los costos para un regulador de competencia y luego el Poder Judicial, deben ser de dimensiones similares, comparados con sus más limitados recursos.

El problema puede ser más grave si se manipulan los programas de inmunidad, testigo protegido o similares. En un entorno de supuesta cooperación con las autoridades, las personas pueden manipular la información y obligar con ello a que la autoridad, al menos, tenga que

corroborar todos los dichos e información de un expleado enojado o un competidor. Esto, nuevamente, ha vuelto más escépticas a las autoridades y eventualmente ha generado desincentivos a cooperar para aquellos que realmente sí cumplen los requisitos. Las implicaciones para los acusados son dramáticas y es aquí donde más costo han tenido las “denuncias” falsas.

Por otro lado, los denunciantes deben tener derechos y obligaciones claros. Nuestro sistema de competencia reconoce los derechos de denunciantes y el Poder Judicial ha obligado a los reguladores a abrir casos que cumplen con los requisitos de la denuncia cuando la autoridad ha desechado sin razón. El problema es que esto incrementa los costos de manera exponencial para denunciar y muchas veces se hace inviable seguir el proceso.

Es fundamental atender el reto y buscar el equilibrio adecuado entre investigar o no investigar, admitir o desecher denuncias. El centro del debate debe ser la protección de los derechos de todas las partes involucradas que permita reducir los errores. Con eso en mente, evitaremos escándalos como el de los inocentes en la cárcel, pero se tendrá el número de casos que un mercado como el mexicano exige para tener competencia.



Estabilidad de los ingresos

De acuerdo con el informe trimestral de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público correspondiente al cuarto trimestre del 2023, el sector público federal logró recaudar 7.039 billones pesos durante el año pasado. De este monto, 1.079 billones, el 15% del total, proviene de la renta petrolera que, conforme a las reglas del régimen fiscal aplicable a Pemex y a otras empresas de hidrocarburos, se divide entre la parte que captura el Gobierno Federal directamente y la que ocupa para fines propios la petrolera estatal. El monto restante, 5.960 billones, que corresponde al 85% del total, se obtiene de fuentes no relacionadas con el petróleo: ingresos del gobierno federal, tanto por impuestos como por otros cobros, de la CFE y de organismos como el IMSS y el ISSSTE.

Dentro de estos conceptos el lugar de honor les corresponde a los ingresos tributarios: 64 de cada 100 pesos que recauda

COLABORADOR INVITADO

Víctor Gómez Ayala



el sector público federal se recolectan a través del sistema tributario a cargo del Gobierno Federal. Este monto se refiere a los ingresos que recoge el gobierno por el cobro de ISR, del IVA, de las variedades de IEPS (combustibles, alimentos con alto contenido calórico, servicios de telecomunicaciones, etcétera),

y otros impuestos. De tal forma que este rubro es la principal fortaleza que posee el marco fiscal mexicano por el lado de los ingresos.

Pero la contribución de los ingresos tributarios a las finanzas públicas no se limita al monto que representan para el marco fiscal del sector público, es relevante además su relación con la actividad económica del país, es decir, al crecimiento del mercado interno tanto desde sus factores de oferta (masa salarial del mercado laboral) como desde la demanda (consumo de bienes y servicios e inversión fija bruta).

La forma en que la captura de ingresos ha evolucionado en los últimos años ha permitido comunicar de forma exitosa que su composición reciente es notoriamente más estable. Lo anterior porque se pudo migrar de un esquema más dependiente del petróleo (hasta 40 de cada 100 pesos recaudados), cuya naturaleza es más volátil, a otro en el que la recolección de ingresos se liga al comportamiento robusto y resiliente que ha exhibido el mercado interno. Podemos ser sobradamente críticos sobre los niveles de las tasas de crecimiento para la economía mexicana, pero el efecto de ese crecimiento ha sido

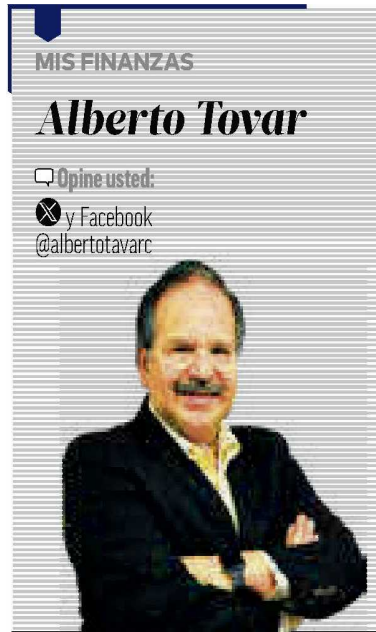
fundamental para robustecer el marco fiscal.

Por esta razón surge la paradoja a la que distintas plumas han contribuido en dos vertientes de la literatura sobre política fiscal y crecimiento. Pese a lo deseable que resulta que las tasas de crecimiento estén estrechamente vinculadas con la recaudación, existen retos de diseño en ambos lados. En un frente, un marco tributario demasiado riguroso y poco flexible podría resultar en una barrera para el crecimiento si persuade la llegada de nuevos proyectos de inversión o inclusive si hace menos rentable la ampliación de los existentes. En contraparte, si el marco tributario resulta demasiado laxo, se reproducen diferentes incentivos sobre los agentes económicos que hacen menos costosas las prácticas de evasión y elusión de impuestos, lo que termina por dinamitar los ingresos recaudados.

Desde mi punto de vista, ese es uno de los ángulos que no se han explorado con las propuestas recientes que empiezan a discutirse sobre la necesidad de una reforma fiscal. Prácticamente la totalidad de analistas económicos coinciden en la urgencia de empujar una nueva

reforma fiscal que incremente los ingresos que captura el gobierno, fundamentalmente a través de los impuestos, no obstante, poco se discute sobre el impacto que esto puede tener en el proceso de crecimiento de la economía mexicana y, por ende, sobre el resultado neto que tendría para la recaudación.

El punto es sumamente relevante para la viabilidad de su implementación, ya que la discusión sobre el tipo de impuestos que se deseen añadir o modificar es crítica. Ya sea para los directos (que gravan el ingreso y por ende el ahorro) o indirectos (que son más difíciles de eludir en contextos de alta informalidad), la restricción de carácter político es la más rigurosa, y por ende su viabilidad para ser aprobada a nivel legislativo, donde se representan intereses de muchos actores. Por esta razón, la próxima vez que escuchemos sobre alguna propuesta de reforma fiscal, es indispensable pensar si su diseño está enfocado en preservar también un entorno dinámico para el crecimiento de la propia economía, ya que de otra forma el proceso de su implementación podría resultar contraproducente para las propias finanzas públicas.



Pensiones: entre la esperanza y la realidad

La posible aprobación de la reforma a la ley de pensiones en México podría significar una mejora notable para muchos, aunque no para todos, según señala Cintya Ovalle, experta en la materia, en una entrevista realizada en el *podcast* “Dinero y Felicidad”.

A pesar de que esta reforma aún necesita ser ratificada, su potencial de ser implementada es considerable, dada la coyuntura política del país. Es crucial, entonces, plantear los efectos de este cambio legislativo en aquellos que planean jubilarse, especialmente para quienes comenzaron a contribuir al sistema a partir del 1 de julio de 1997.

La especialista explicó que con el tiempo, ha surgido una creciente preocupación respecto a la insuficiencia de estos ahorros para asegurar un retiro digno para la mayoría de los

trabajadores.

La reforma más reciente, incrementó la aportación de los empleadores, pero serán plenamente efectivas hasta el año 2030. Existe un grupo de personas que se encontrarán en una situación intermedia, entre la ley de 1973 y la del 2021, enfrentando pensiones mínimas que apenas se elevaron de los 3 mil a los 8 mil pesos aproximadamente.

La propuesta de reforma busca mitigar estos desafíos, aspirando a garantizar condiciones de jubilación más favorables. Se propone un límite de ingreso para aplicar el beneficio de recibir el 100 por ciento del último salario percibido, establecido actualmente en 16 mil 777 pesos.

Los detalles para aquellos con ingresos superiores son inciertos, sugiriendo que probablemente se mantengan dentro del

esquema de ahorro individual.

Esta reforma representa una luz de esperanza para una seguridad en la jubilación de muchos; sin embargo, es vital que el proceso legislativo tome en cuenta las necesidades de todos los trabajadores, incluyendo aquellos con expectativas de pensiones más altas.

Además, es imperativo considerar los posibles impactos negativos, especialmente si el gobierno enfrenta dificultades para financiar la reforma.

Para quienes estén interesados en profundizar en el tema, la entrevista completa con Cintya Ovalle está disponible en el *podcast* “Dinero y Felicidad”, accesible en plataformas como Spotify y Apple Podcast, entre otras.

La participación ciudadana es crucial en el debate sobre el futuro de las pensiones en México. ¿Tú qué opinas? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



MONEDA EN EL AIRE

**Jeanette
Leyva Reus**

@JLeyvaReus



Sur, sureste y el apoyo de EU

La lista de empresas estadounidenses que han volteado sus ojos para invertir en el sur-sureste del país es amplia. Si bien no son los montos gigantes que se anuncian para el norte de México, es un hecho que, de continuar fluyendo los recursos a un ritmo constante, el panorama irá cambiando en algunas entidades y sobre todo, comunidades.

Por eso, el encuentro encabezado por el embajador de Estados Unidos en México, **Ken Salazar**, con los gobernadores de la región, en el que estuvieron presentes **Mara Lezama** de Quintana Roo; **Mauricio Vila** de Yucatán; **Layda Sansores** de Campeche; **Rutilio Escandón** de Chiapas; **Evelyn Salgado** de Guerrero; **Salomón Jara** de Oaxaca; **Sergio Salomón** de Puebla; **Carlos Manuel Merino** de Tabasco, y **Cuitláhuac García** de Veracruz, no pudo ser mejor.

Recibir el anuncio de que serán más de mil 400 millones de pesos los que ingresarán es excelente noticia.

La región ya tiene en marcha nuevas rutas de trenes, también nuevas carreteras, como la de Oaxaca hacia Puerto Escondido, que reduce el tiempo de traslado, o un puente en construcción en Cancún, lo que para las empresas de la **American Chamber of Commerce** (AmCham) les permite canalizar recursos, que estiman, beneficiarán la calidad de vida de casi dos millones de personas y poco más de 45 mil micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes).

La lista de empresas que han optado por incrementar su presencia en esa zona del país es importante, entre ellas Mercado Libre, que lleva en nuestro país **David Geisen**; Meta, que dirige **Marco Casarin**; MetLife,

de **Mario Valdéz**; Organon, Rockwell Automation, Uber, Visa, AECOM, American Tower, FedEx, Kenworth. También hay otras empresas que han invertido en el sur-sureste como Amazon, AT&T, Apple, AES, Google, Microsoft, Mastercard, 3M y UPS, entre otras.

Lo interesante no es sólo la diversidad de inversiones, sino –como bien comentó Fernanda Guarro, vicepresidenta de AmCham/México– que se busca crecer en la conectividad, la economía digital, así como en la infraestructura en zonas remotas para detonar el turismo, así como el comercio local. Y, lo más importante, la integración a las cadenas de valor de Norteamérica.

En un momento crucial para ambos países, el fortalecer con inversiones una de las regiones más complicadas de México, abre la puerta para que la creación de más empleos y oportunidades, frene la migración hacia el norte, un tema que sigue siendo el elefante en la sala.

Homex y sus altibajos

En pleno 14 de febrero, movimientos abruptos en la acción hicieron que **Desarrolladora Homex** tuviera que aclarar en un evento relevante enviado a

la **Bolsa Mexicana de Valores (BMV)**, que dirige **Oriol Bosch**, que los altibajos respecto al precio y volumen operado, correspondían a condiciones propias del mercado.

Homex aseguró a la Bolsa que no se tuvo participación de los miembros de su Consejo de

Administración, que preside **Luis Armas Rouse**. **Homex**, que dirige **José Alberto Baños López**, se encuentra en etapa de conciliación. Esto, luego de que el pasado 19 de enero se dio la declaración de Concurso Mercantil que fue dictada por el Segundo Tribunal Colegiado de Apelación en Materias Civil, Administrativa y Especializado en Competencia Económica, Radiodifusión y Telecomunicaciones del Primer Circuito, respecto de un adeudo que la compañía presenta a favor del SAT. Actualmente están corriendo los 185 días naturales de este proceso que lleva **José Ramón Amador Rivera** como conciliador y quien está en el análisis del reconocimiento de los créditos.

Por lo pronto, entre la supervisión de la BMV sobre que los movimientos de las acciones no sean por información privilegiada y el saneamiento de la que fuera una de las empresas más importantes en materia de vivienda, Homex prevé continuar con la operación de los proyectos activos, los cuales son proyectos de terceros con relación a la prestación de servicios integrales para el desarrollo, construcción y venta de vivienda.

Por cierto, ayer sus acciones reportaron una pérdida de 15.38 por ciento, por lo que el camino para salir del hoyo aún es largo.

Los cambios en Bankaool

Pese a los diversos cambios de control que ha tenido desde que fue creado, **Bankaool** ha seguido intentando estar al día en la industria bancaria, y prueba de ello, es que ha invertido alrededor de 120 millones de dólares en todo el proceso de transformación que inició hace más de un año.

Operando en el norte del país, actualmente Bankaool está bajo la dirección de **Juan**

Antonio Pérez-Simón y en este proceso de cambios, es la primera institución mexicana en obtener

de parte de **Nasdaq – Adenza**, el sistema Calypso Treasury Foundations, que es una solución *front-to-back* que permite manejar mayores volúmenes, agilizar operaciones de tesorería y de procesamiento posterior a la liquidación, así como acelerar su tiempo de comercialización de nuevos productos, servicios e informes reglamentarios, con lo que el banco reforzará su infraestructura para poder crecer ahora sí en servicios digitales.

Lo interesante es que esta plataforma Fintech de Adenza, que, recordemos, el año pasado compró Nasdaq, es utilizada igual por un banco brasileño que por un banco central asiático y esa tecnología formará parte de la nueva aplicación del banco, que está en fase beta y que buscará competir con todos los bancos digitales que están saliendo al mercado.

Sin duda, la competencia entre bancos digitales está en todos los frentes.

Mifel mejora

En los dos últimos años, los indicadores de calidad de activos de **Banco Mifel** han mejorado, incluso ante condiciones adversas del mercado. El banco a cargo de **Daniel Becker**, expresidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), que en su momento buscó comprar Banamex, ahora crece en el negocio comercial. Por ejemplo, dan servicio a una gran cantidad

de cadenas de restaurantes con sus terminales punto de venta (TPV), y servicios adicionales para ayudarlos a controlar el negocio, lo que les ha abierto el camino a nuevos nichos de mercado. Para los siguientes años, se estima que la cartera mantendrá un crecimiento anual de alrededor de 12 por ciento, ya que el banco sigue impulsando créditos para parques industriales y otros proyectos de inversión.

El panorama se ve optimista.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.



José Alberto Baños



Juan Antonio Pérez-Simón



Daniel Becker



¿Y qué tal si regresa Trump?

COORDENADAS

**Enrique
Quintana**



No creo que sea un hecho consumado. Faltan diversos procesos y acontecimientos, pero no puede negarse que por ahora ese es el **escenario más probable**.

RealClearPolitics, un sitio agregador de encuestas, señala que, al día de hoy, de las últimas diez encuestas reportadas, **Trump lleva ventaja en siete**, Biden en dos y hay una en la que están empatados.

Pero, quizás lo más importante es que **Trump lleva ventaja en seis de siete estados bisagra**, que son los determinantes para el resultado electoral.

Todavía habrá que observar el impacto que tenga en las intenciones de voto **el proceso legal de Trump** por los acontecimientos del 6 de enero de 2021, cuyo juicio arrancará en 19 días, es decir, el 4 de marzo próximo.

Todo puede pasar, pero de acuerdo con la información disponible, **Trump lleva las de ganar**, sin duda y de manera aplastante en la nominación republicana, pero probablemente también en la elección presidencial de noviembre.

Si ese es el escenario más probable, **¿en qué medida estamos preparados para un eventual regreso de Trump a la Casa Blanca?**

No le hablo de las enormes repercusiones geopolíticas que este hecho tendría, como el abandono de Ucrania a su suerte y su casi segura derrota ante Rusia; del virtual desmantelamiento de la OTAN por su falta de financiamiento o de la escalada de un nuevo enfrentamiento comercial con China, solo por citar algunas de las más obvias.

Me refiero a las implicaciones más cercanas, **en la relación entre México y Estados Unidos**.

Tenga la certeza de que **habría una nutrida pirotecnia durante el proceso electoral**.

En la medida que la llegada de inmigrantes a través de la frontera mexicana, así como el tráfico de precursores del fentanilo o de la misma droga, se han convertido en protagonistas de la campaña, **habría serias y frecuentes referencias y críticas a México** a lo largo de la campaña. Como se dice coloquialmente, nos volveremos piñata nuevamente.

¿Qué diferencia habría respecto a la anterior campaña de Trump?

Debido a que **el gobierno de Trump negoció y firmó el TMEC (USMCA)**, es poco probable que la campaña se caracterizara por tener un discurso dirigido a la cancelación de este tratado, como ocurrió en el año 2016, cuando parte del discurso del candidato republicano fue terminar con el TLCAN.

Aunque de Trump, la verdad es que puede esperarse todo.

Ante esta circunstancia, me parece que **el sector privado debe empezar a construir relaciones cercanas con sus homólogos** de Estados Unidos, con los que hay intereses comunes, para construir un bloque binacional o trinacional (incluyendo Canadá si fuera posible) de empresarios en defensa del TMEC.

La relación comercial entre ambos países ha crecido enormemente desde su campaña presidencial del 2016. En aquel año, **el intercambio entre los dos países fue de 482 mil 500 millones de dólares**. Para el 2023, dicho intercambio **llegó a 745 mil 600 millones**, un incremento de 54 por ciento.

La densidad de las relaciones económicas y comerciales conduce a que muchos **intereses empresariales de Estados Unidos coincidan fuertemente con empresas mexicanas**, por lo que se puede tejer una alianza sólida.

El objetivo de ésta no sería solamente impedir que se usara nuestro acuerdo comercial con propósitos electorales, sino empezar a crear ya las condiciones para asegurar que su revisión integral del 2026 no vaya a ser objeto de una ofensiva de grupos inconformes que aprovecharán las elecciones intermedias de aquel año.

Y a todo esto, **¿hay algo que tengan en mente las candidatas presidenciales** para hacerle frente a las políticas de Trump a partir de enero de 2025, o nos esperaremos a que nos caigan sus amenazas encima para responder cuando ya sea demasiado tarde y nos hayamos convertido de nueva cuenta en el chivo expiatorio de todos los males en Estados Unidos?

Mera pregunta.

**BRÚJULA ECONÓMICA****TASA DE INTERÉS: CAMINO HACIA EL DESCENSO****POR ARTURO VIEYRA**

Dos noticias económicas fueron publicadas la semana pasada que son en apariencia contradictorias. Por un lado, la inflación mostró de nueva cuenta un incremento en su tasa anual, al mismo tiempo que Banco de México (Banxico) en su comunicado de política monetaria mandó señales de una posible baja en la tasa de interés.

Un análisis más detallado de la información del Inegi y de Banxico cancela esta esta contradicción. Comenzando con el indicador de precios, se reporta que en enero la inflación general repuntó a 4.88% anual, el tercer incremento anual en forma consecutiva. Este dato es sin duda negativo; no obstante, si atendemos a que los impulsores fueron los precios del jitomate y la cebolla (del componente no subyacente), las preocupaciones se matizan debido a que la alta volatilidad de estos bienes supone un próximo descenso en las quincenas por venir. Sin los incrementos de estos productos la inflación general hubiera descendido hasta 4.4% anual. Más importante resulta el hecho de que el componente subyacente (el índice que refleja más fielmente la trayectoria de la inflación en el mediano plazo) ya marca una desinflación persistente al caer hasta una tasa anual 4.8% en enero desde 5.1% un mes antes, acumulando 12 reducciones consecutivas. En consecuencia, a pesar del mal dato de la inflación general, la tendencia de la subyacente continúa apoyando la percepción de continua desinflación

y, por tanto, apoya una próxima baja en las tasas de interés.

En este sentido, la reciente decisión de política monetaria de Banxico anticipó de forma más clara que el inicio del ciclo de bajas está próximo. En principio, el banco central mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 11.25%. Hay que destacar varios mensajes importantes en el comunicado.

En primer lugar, ante el referido descenso en la inflación subyacente A diferencia de anuncios previos, ahora de manera más precisa apunta un cambio en la dirección de la política monetaria por parte de la Junta de Gobierno al afirmar: "En las siguientes reuniones evaluará, en función de la información disponible, la posibilidad de ajustar la tasa de referencia".

En segundo término, a pesar de que es posible anticipar la baja en la tasa de referencia, el comunicado es claro en afirmar que persistirá la postura monetaria restrictiva, es decir, la tasa de interés real ex ante se mantendrá alta (arriba de 4%) en la medida que la inflación se ubique fuera del rango objetivo. En este sentido, Banxico afirma que la Junta de Gobierno hacia adelante: "Considerará la incidencia de la postura monetaria restrictiva que se ha mantenido y la que siga imperando sobre la evolución de la inflación, a lo largo del horizonte en el que opera la política monetaria".

En tercer lugar, Banxico anticipa gradualidad en la disminución de las tasas de interés. Se anuncia que: "Las acciones que se implementen serán tales que la tasa de referencia sea congruente, en todo momento, con la trayectoria requerida para propiciar la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3% en el plazo previsto".

Estos tres puntos que interpreto del comunicado de Banxico sugieren que la tasa de interés podría descender este año hasta un rango entre 8.75% y 9.5%, tal que se mantenga la postura restrictiva. Todo estará en función de que la inflación descienda conforme a lo previsto por Banxico. Veremos si se cumple el escenario.



GENTE DETRÁS DEL DINERO

NUEVO IMPI, TRES DÉCADAS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.com.mx @mfloresarellano

Nació como una de las entidades requeridas para generar la certidumbre jurídica que reclamaba en aquel entonces la instrumentación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte; treinta años después, el Instituto Mexicano de la Propiedad industrial (IMPI) no sólo sigue siendo un baluarte para proteger los derechos de propiedad de marcas y patentes de un amplio abanico de productos y servicios, sino que ahora a cargo de José Sánchez Pérez amplía sus alcances para proteger y valorizar los productos elaborados por artesanos, pequeños productores y creativos que no habían tenido oportunidad de aprovechar el andamiaje institucional para empoderar sus tradiciones, cultura y capacidad económica.

El primer director del IMPI, Jorge Amigo, con base en la ley con que se funda la entidad, generó los primeros protocolos para registrar y acreditar los componentes de las marcas y patentes, así como para dirimir los conflictos que surgieran en torno a ello.

El IMPI se convirtió al paso de los años en la autoridad administrativa en el registro, acreditación y resolución de controversias. Le tocó abordar casos de altos vuelos y dispares, como el del gigante de los petroquímicos 3M contra la empresa reparadora de maquinaria agrícola TRI-Com sólo por la similitud fonética; el de Bardahl contra Disney por el uso de la imagen no autorizada del personaje Carrazo, controversia que tuvo un feliz desenlace; procesar el largo conflicto en torno a la marca Sonora Santanera o resolver el caso de la marca Starlink propiedad de StarGroup.

El instituto también tuvo que procesar los primeros registros de marcas de biotecnología, así como introducir tecnología de la informa-

ción para acelerar el registro de marca y los signos distintivos que la definen. Es decir, se trata de una institución clave en la modernización económica con base en la globalización y competencia, siendo ya un referente para la Oficina Internacional de la Propiedad Intelectual que encabeza Daren Tang.

Actualmente, además de mantener los estándares de servicio para las grandes y medianas compañías, el IMPI también se enfila hacia objetivos de mayor inclusión económica; el equipo de Sánchez Pérez acerca sus servicios hacia comunidades y poblaciones —a los cuales los anteriores funcionarios no visitaban— a fin de generar el paraguas de protección de las “indicaciones geográficas” y la asistencia para el registro de marcas y patentes, en igualdad de condiciones, para todos los que soliciten sus servicios.

La contribución del organismo a la economía mexicana, por lo tanto, será reconocida hoy con una estampilla postal (cancelación)

emitida por el Servicio Postal Mexicano, que dirige Rocío Bárcenas, celebrando sus primeras 3 décadas.

Farmaciototota, sin compras. No está usted para saberlo, pero la Megafarmacia no ha empezado el proceso de compra de todos los medicamentos del mundo mundial que prometió Andrés Manuel López Obrador; los pocos productos con que cuenta para nutrir al sector público de salud se han tomado “prestados” del IMSS-Bienestar, que fueron adquiridos en la última compra complementaria en noviembre pasado por poco más de 321 millones de piezas de reserva. Al ritmo de consumo actual, esa reserva empezará a agotarse entrando en marzo próximo..., a menos que se realicen “compras de emergencia” por asignación directa a proveedores de las delegaciones estatales y a precios estratosféricos. La compra, nos cuentan, se atoró en el diseño elaborado por la subsecretaria de la Función Pública, Thalía Lagunas.

Marina, el golpe económico al Cártel de Sinaloa. La noticia de principios de esta semana aún debe aquilatarse en toda su magnitud. La acción emprendida por las fuerzas al mando del almirante Rafael Ojeda contra un enorme laboratorio de drogas sintéticas del Cártel de Sinaloa en Quiriego, Sonora, implica la pérdida de 700 millones de dólares para la organización criminal, una suma suficiente como para rehacer dos veces el Sistema Cutzamala. El impacto de mercado es aún más significativo pues sacó de circulación más de 1,350 millones de dosis de metanfetaminas cuya venta habría financiado otras actividades delincuenciales a costa de la salud y vida de los adictos.

Autocuidado psicológico. En un México azotado por el estrés, la llegada a CDMX del seminario sobre Tipos Psicológicos, dirigido por Antonella Galiè, representa una luz al final del túnel. El estrés y la ansiedad hacen estragos en la salud mental y física..., por lo que sorprende, entonces, que sólo el 11% de los mexicanos recurran a la meditación o al yoga, prácticas recomendadas por la misma Organización Mundial de la Salud para combatir dicho mal. El seminario se efectuará del 23 al 25 de febrero y propondrá soluciones efectivas para manejar el estrés al promover la autoconciencia y ofrecer herramientas innovadoras como el uso del simbolismo de las cartas de la baraja francesa para revelar aspectos de la personalidad de los participantes.

Relax, entonces.



PESOS Y CONTRAPESOS



DEL AGUA (1/2)

POR ARTURO DAMM ARNAL

El agua es un excelente ejemplo del problema económico de fondo, la escasez, el hecho de que no todo alcanza para todos, menos en las cantidades que cada uno quisiera, y mucho menos gratis. También es un buen ejemplo del error que afecta a quienes confunden necesidades con satisfactores y satisfactores con derechos.

El agua no es una necesidad, tampoco un derecho. El agua es un satisfactor que satisface la segunda necesidad más apremiante de los seres humanos, beber (la primera es respirar y el satisfactor es el aire; la tercera es comer y el satisfactor es el alimento; aire, agua y alimento, los tres satisfactores básicos, las tres A's). La necesidad es beber y el satisfactor es el agua (que también satisface otras necesidades, menos imperiosas). El derecho es al consumo de agua, para lo cual hay que proveerla, provisión que tiene un costo, por lo que se genera un precio, que alguien tiene pagar. Sin el pago del precio no hay recuperación del costo; sin recuperación del costo no hay provisión de agua; sin

provisión de agua no hay, de entrada, satisfacción de la sed.

¿Cómo hay que entender, y por lo tanto practicar, el derecho al consumo de agua? Hay dos posibilidades. Primera: que el derecho de A al consumo de agua implique la obligación de B de proveérsela gratuitamente, lo cual, por el costo que genera dicha provisión, es imposible. Si A no paga por el agua que le provee B alguien más, C o D o E, de alguna manera, lo hace. Segunda: que el derecho de A al consumo de agua implique el derecho a la libertad para trabajar y conseguir agua, y el derecho a la propiedad sobre el agua conseguida, derechos cuyas contrapartidas son las obligaciones de los demás de no impedir o limitar el ejercicio de dicha libertad y el uso de dicha propiedad. ¿Cómo hay que entender, y practicar, el derecho al consumo de agua? ¿Según la primera posibilidad? ¿Según la segunda?

Leemos, en el párrafo sexto, del artículo 4 constitucional, lo siguiente: "Toda persona tiene derecho al acceso, disposición y saneamiento de agua para consumo personal y doméstico en forma suficiente, salubre, aceptable y asequible. El Estado garantizará este derecho y la ley definirá las bases, apoyos y modalidades para el acceso y uso equitativo y sustentable de los recursos hídricos, estableciendo la participación de la Federación, las entidades federativas y los municipios, así como la participación de la ciudadanía para la consecución de dichos fines".

¿De qué manera se entiende en la Constitución el derecho al consumo de agua? Como uno que tiene como contrapartida la obligación del Estado, que para todo efecto práctico es el gobierno en turno, de proveerla, lo cual puede hacer, pero de ninguna manera de forma gratuita, porque proveerla genera un costo, que genera un precio, que alguien tiene que pagar, ya sea el consumidor, ya el contribuyente. ¿Quién debe pagarlo? El consumidor.

Los recursos escasos, que no alcanzan para todos, menos en las cantidades que cada uno quisiera, y mucho gratis, sobre todo si satisfacen necesidades apremiantes, como es el caso del agua, deben usarse de la manera más económica posible: lo mínimo necesario para satisfacer correctamente las necesidades, evitando el desperdicio, el uso de algo más que lo estrictamente necesario. ¿Cómo incentivar dicho comportamiento entre los consumidores? Continuará.



Pronósticos financieros del año electoral



Uno de los momentos más complejos para hacer predicciones económico-financieras y con ellas tomar decisiones de gasto o inversión son los años electorales.

Y en esta ocasión se vuelve más difícil porque en México las reglas del juego electoral están trastocadas por la intervención directa del poder ejecutivo y porque, además, hay elecciones en Estados Unidos y uno de los candidatos es altamente dañino para la salud financiera de este país.

Hay que partir de hechos estadísticos, cada vez que hay procesos electorales presidenciales en México hay una depreciación cambiaria. Puede no ser pronunciada, puede el peso defenderse por otro tipo de factores, pero el nerviosismo se deja ver en la relación peso-dólar.

Entre las aduanas previsibles para anticipar escenarios financieros hay una parada muy importante dentro de 15 días, justo al arranque de las campañas formales rumbo a la elección del 2 de junio.

No hay grandes sorpresas por supuesto en lo que pueda proponer la abanderada opositora, solo hay que ver si un planteamiento lleno de sentido común alcanza a generar emociones electorales.

Y del otro lado, sabremos si la *corcholata* tiene algún desprendimiento de pensamiento propio o simplemente replica los planes de quien ya gobierna. Por lo tanto, el 1 de marzo es una fecha importante para hacer planes financieros.

Y, por supuesto, el desarrollo pacífico de las

campañas, una jornada electoral sin mayores sobresaltos y el reconocimiento pleno de los resultados electorales por parte de todos los actores políticos serán determinantes para que haya paz en las decisiones financieras de los participantes de los mercados.

Cada reporte de finanzas públicas y cada informe de Petróleos Mexicanos a los mercados serán también importantes para generar reacciones de las firmas calificadoras y de los mercados en este año de gasto público desmedido.

El programa financiero de este año ya estaba pensado para jugar en la raya de la salud financiera y el precipicio de la inestabilidad fiscal. Hasta donde estaba presupuestado, un déficit

superior al 5% con un aumento considerable de la deuda pública era algo a lo que las firmas financieras ya le hacían caritas, pero no alcanzaba para poner en duda el grado de inversión.

Sin embargo, la reciente degradación crediticia de Pemex y el nuevo salvavidas que le tiró el presidente López Obrador, que implica de entrada dejar de percibir 70 mil millones de pesos, sí puede complicar esas cuentas públicas y con eso en mente se toman decisiones financieras.

Otra parada importante en este año incierto será el diseño del primer paquete económico del siguiente gobierno y saber si incluye una reforma fiscal que dé viabilidad a las finanzas públicas, con Pemex incluido.

Y por supuesto, no hay manera de cerrar planes de mediano y largo plazos sin presupuestar el resultado electoral de los Estados Unidos.

El escenario se parece a las expectativas que tiene nuestro propio país, una visión racional, aunque poco carismática de los demócratas o el embate del populismo arbitrario y arrebatado de Donald Trump.

Por lo pronto, ya completamos las primeras tres quincenas del año con estabilidad en todos los frentes económico-financieros del país, lo que no significa que cerremos los ojos ante los focos amarillos que se encienden en nuestro entorno.



Luis David Fernández Araya /*
@DrLuisDavidFer



Producto interno bruto estadístico o numeral

OPINIÓN

El PIB ha sumado a lo largo de los años diversas críticas sobre su efectividad para indicar justamente los resultados económicos de un país y particularmente de los países latinoamericanos, debido a las características particulares que el sistema de cuentas nacionales no tiene en consideración, como en su columna de ésta semana en el diario *Milenio* lo describe correctamente el Presidente del Senado Mexicano, el Senador Doctor Ricardo Monreal Ávila, pues uno de los principales puntos que no contempla es la economía informal, las economías latinoamericanas cuentan con una gran parte de su economía no formalizada, esto incluye desde mercados enteros que ocupan grandes extensiones de territorio, hasta pequeños emprendimientos de economía social que no son contabilizados bajo este sistema y que sin embargo forman parte de la forma de vida de gran parte de la población. Dentro de este rubro de economía informal puede contarse también la economía doméstica, que abarca todo lo que es mantenimiento del hogar y producción para consumo familiar. Según datos de

la Organización Internacional del Trabajo (OIT) para 2014 el 47.7% del empleo en Latinoamérica es informal. Desde el punto de vista ambientalista, el sistema de cuentas no considera en su contabilidad el costo patrimonial que resulta de la utilización de recursos naturales no renovables para la producción. La extracción de estos recursos implica por lo menos un costo de oportunidad. Por otro lado, el deterioro del ambiente, como puede ser la deforestación o la contaminación por la utilización de algún químico, tampoco se contabilizan, de hecho, los gastos de las empresas para reparar el daño ambiental son considerados como un aumento del producto por aumento del gasto. Estos gastos ocasionados para preservar los niveles ambientales o mejorarlos, reciben el nombre de gastos defensivos, mitigadores o compensatorios. William Kapp (1983) consideró que las medidas de crecimiento y producción que toma la sociedad son cada día más inadecuadas debido a que gran parte de lo que finalmente se computa como producción y desarrollo son realmente gastos defensivos. Muy usual-

mente este indicador es utilizado no solo para ver si un país crece o no entre períodos y su comparación con otras economías, sino que también se intenta extrapolar el crecimiento a cierto nivel de bienestar de la población y de desarrollo de su economía.

Sin embargo, esta es una mala utilización del indicador, pues el PIB mide la producción de bienes y servicios en un país y tiempo determinado. Su indicador “per cápita”, calcula esa producción dividida entre la cantidad de personas que viven en ese país, por lo que esto nos indicaría la cantidad de producción que corresponde a cada uno de los habitantes si la misma se repartiera en partes iguales entre todos ellos. Es decir, no contempla la distribución de la riqueza y por tanto en ningún caso puede ser inferido como un indicador de bienestar de la población. En 1990 se empieza a calcular el Índice de Desarrollo Humano (IDH), intentando dimensionar en un índice compuesto por variables relativas a la salud (esperanza de vida al nacer), la educación (tasa de alfabetización y tasa bruta de matriculación en los distintos niveles) y el PIB per cápita, el grado de desarrollo de cada uno de los países. Ideado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) e ins-

pirado en las críticas de Amartya Sen al desarrollo capitalista. Sin embargo, este índice no registra desigualdad interna ni condiciones particulares, no tiene en cuenta las condiciones de vida y mucho menos las posibilidades de desarrollo de cada individuo. Lastimosamente la mejora de las variables mencionadas en el indicador, se ha transformado en la meta a cumplir por los gobiernos de muchos países para alcanzar un “nivel de desarrollo mayor”. En el 2008, el presidente de Francia encomendó la creación de una comisión que evaluara las limitaciones del PIB como indicador de resultados económicos y del progreso social. El resultado de la misma fue un Informe realizado por Stiglitz, Sen y Fitoussi (2009), que destaca el error de utilizar el PIB para ese propósito y analiza en profundidad cuáles son los aspectos a considerar para lograr un buen indicador de progreso social, pues de inmediato resaltan la necesidad de considerar no solo indicadores cuantitativos sino cualitativos, evaluando así la sustentabilidad de bienestar, o sea no evaluarlo solo para el momento que se mide y no ver solo números agregados sino identificar muchos factores para cada entidad •



El empleo informal en Latinoamérica ocupará al 47.7% de la población en 2024, anticipa la OIT.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Nu, Stori y Finsus alto riesgo, CNBV valida, Banxico alerta y BBVA, Banorte y Santander presión

Desde el año pasado, diversas fintech, sobre todo las orientadas al consumo, prácticamente regalan tarjetas de crédito como estrategia para crecer.

Aunque la apuesta suena interesante, dada la limitada penetración financiera, en el sector ya se ponderan los riesgos.

Muchas de estas firmas obtuvieron concesiones de sofipos, más accesibles que la de un banco, para también captar.

El problema es que a la falta de medidas prudenciales para entregar créditos por vía digital, se suma una guerra de tasas con rendimiento que llegan hasta 15.5%.

Entre las firmas que más preocupación generan está la brasileña Nu que comanda Iván Canales. Otros actores son Stori de Marlene Garayzar y Finsus de Carlos Marmolejo. Todos con sofipos nivel A. Bajo ese estatus

no podrían otorgar tarjetas, pero la CNBV de Jesús de la Fuente lo permitió.

El área responsable es la de supervisión de banca de desarrollo que llevaba Jorge Peller, cuya gestión parece que no fue la mejor. De ahí que llegara Esther Ramírez.

Aunque a Banxico de Victoria Rodríguez no corresponde propiamente vigilar las autorizaciones a sofipos, el banco central ya ha reconvenido a la CNBV para que exija a esos actores una concesión bancaria.

Y es que hoy dichas firmas realizan lo que se conoce como "arbitraje regulatorio", o sea trucos para librar la ley.

Hasta donde se conoce éstas traen altos niveles de morosidad con activos que no son los mejores, sobre todo en el contexto de altas tasas.

Expertos estiman que se estaría en el co-

mienzo de una historia de fracaso financiero, como los que ya se han visto, amén de que los ahorradores no están protegidos por el IPAB de **Gabriel Limón** y que el fondo de protección de sofipos está quebrado.

La ABM de **Julio Carranza** también ha alertado a la CNBV de los riesgos, máxime que toda la publicidad para atraer clientes denuesta a dicho gremio. Los más activos son BBVA de **Eduardo Osuna**, Banorte de **Marcos Ramírez** y Santander que lleva **Felipe García Ascencio**.

Se espera que la CNBV se muestre más enfática contra prácticas que podrían derivar en un escándalo en perjuicio de ahorradores que no cuentan con el expertis para discernir. Veremos.

ALBORES AYER EN EL CONGRESO, 60% DE YACIMIENTOS Y EL CÁNCER

Ayer en el Congreso **María Luisa Albores**, titular de Semarnat y gran enemiga del rubro minero fue a promover las reformas a los artículos 4° y 27° de la Constitución para prohibir el "fracking" y la minería a cielo abierto, propuestas que son parte del decálogo que presentó **Andrés Manuel López Obrador**. Prohibir la actividad minera a tajo abierto será otro severo golpe a esa denostada industria. Para ubicar la pretensión, dicha práctica que no es fortuita, significa el 60% de todos los yacimientos que se ex-

plotan en México. Pero además según **Albores**, ahora resulta que el rubro minero causa cáncer, aseveración que para variar no tiene sustento.

CANACINTRA SE TIÑE DE MORENA Y HOY CON DIPUTADOS

Amén del mal momento que vive Canacintra de **Esperanza Ortega** la crítica de muchos expertos es que esa cámara ya se "morenizó". Varios miembros de la mesa directiva operan abiertamente con el partido en el poder, cuando un organismo debe ser apartidista. Hoy por lo pronto reunión con el poder legislativo: estarán **Yeidckol Polevnsky**, **Juan Ramiro Robledo** y **Hamlet García**. Sí, adivinó, todos del partido oficial.

PEPSICO PROGRAMA HAMBRE CERO Y HOY APOYO PARA PUEBLA

Hoy PepsiCo Alimentos que lleva **Roberto Martínez** anunciará una inversión de 4 mdp para impulsar el programa "Hambre Cero". La idea es fortalecer la seguridad alimentaria en Puebla. El apoyo es vía su fundación y en alianza con el Banco de Alimentos de Cáritas. No es el primer esfuerzo y éste es uno de los 5 programas sociales de la multinacional.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



OPINIÓN

DES-AFORADA
ELIZABETH ALBARRÁN

Lecciones de Carlos Slim sobre las pensiones de Telmex

En esta semana, la nota se la llevó el hombre más rico del país y de Latinoamérica, **Carlos Slim Helú**, no sólo por sus controvertidas declaraciones sobre que Teléfonos de México (Telmex) lleva más de 10 años en números rojos, sino también el lastre que ha significado **el pago de pensiones** para la empresa, que según Slim no es un monopolio.

Durante tres horas y media, el empresario mexicano platicó sobre las primeras inversiones que hizo desde 1955 cuando tenía sólo 15 años hasta las últimas negociaciones con el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador sobre el Tren Maya**, con quien asegura tiene sus diferencias.

A lo largo de sus 84 años de edad, el ingeniero mexicano contó que su imperio ha pasado por diferentes **vai-venes de la economía mexicana** como la devaluación del peso, el boom petrolero, la crisis de la deuda externa, así como la estatización y privatización de la banca.

Hizo énfasis en la década de los 90, **cuando Telmex era 51% del Estado y 49% de privados**. En ese entonces, la firma valía 8,615.7 millones de dólares; Slim y familiares adquirieron cerca de 3.8%; después compraron a otros accionistas su parte para tener 10.4% y hasta llegar a ser preponderante con 35% en México.

Pese a la preponderancia que tiene en el mercado, el empresario declaró que **Telmex “ya no es un negocio”** y que lleva más de 10 años en números rojos, debido a la pesada herencia en materia de pensiones.

Comentó que le dejaron “una bomba de tiempo”, ya que esta empresa no contaba con reservas para el pago de pensiones y **él tuvo que crear un fondo de pensiones**, pues los trabajadores se estaban jubilando entre los 43 y 56 años de edad.

Platicó que para bajar **el pasivo laboral de 270 mil millones de pesos**, hicieron un fondo de pensiones por alrededor de 160 mil millones de pesos y cada año le quitan entre 20 y 25 mil millones de pesos para darle un respiro financiero a Telmex.

Según Slim, **Telmex tiene 41 mil jubilados y alrededor de 20 mil trabajadores activos**, con los cuales, en su mayoría, ha llegado a un acuerdo para que no se jubilen tan pronto. “Muchos aceptan mantenerse voluntariamente trabajando más años y **en lugar de 5 días trabajan 4”**.

Contó que son alrededor de **4 mil personas las que están trabajando voluntariamente** y no se pensionarán a los 53 años, si no que trabajarán más años bajo condiciones diferentes y con la garantía de una pensión digna.

Este escenario que vive Telmex, pese a ser un ente preponderante, es el mismo que tienen varias empresas estatales como **Pemex, CFE, ISSSTE y el IMSS**, las cuales tienen altos pasivos laborales y generan pocos ingresos.

Telmex logró acuerdos con los trabajadores, cuenta con el respaldo del fondo de pensiones y posiblemente de los ingresos de otras empresas como Telcel.

¿Las paraestatales con qué cuentan? El presidente Andrés Manuel López Obrador propuso una reforma, pero esta sólo va dirigida a aumentar el gasto en las pensiones y no en generar ingresos en el corto y mediano plazo. Quizá sea oportuno empezar a escuchar más al ingeniero Slim, al menos en pensiones.

X: @ElizaAlbarran

Tiktok: @elizalbarran11

elizabeth.albarran@elsoldemexico.com.mx



UN MONTÓN — DE PLATA —



EL PECULIAR CASO DE MELI Y AMAZON

La Comisión Federal de Competencia Económica ordenó a Mercado Libre y a Amazon desasociar las ofertas de paquetes de transmisión de películas



Entre las más recientes compras que hice en Amazon están unos repuestos de jaladera para el cierre de una chamarra que utilizo cada año en Davos. Se trata de una prenda muy importante para mí, por el intenso frío que se vive cada enero en Suiza. Este enero se arruinó la jaladera, por lo que tuve

que recurrir a adaptaciones ingeniosas *in situ*. Al regresar a México entré a Amazon para adquirir reemplazos adecuados, que hace pocos días llegaron a mi casa.

Ahora que la Comisión Federal de Competencia Económica, que preside **Andrea Marván**, ordenó a Mercado Libre y a Amazon desasociar las ofertas de paquetes de transmisión de películas (*streaming*) y otros no relacionados con el comercio electrónico, me quedé pensando dónde más hubiese podido adquirir estos repuestos para la chamarra en línea.

Busqué entonces en el *marketplace* de Farmacias del Ahorro. No los venden. Luego busqué en Liverpool, que suele tener una sección de mercería en sus tiendas físicas. El resultado en este *marketplace* fue desastroso: me aparecieron pañales y hasta estuches para bolígrafos Mont Blanc.

La Cofece ordenó que transparenten el algoritmo para ciertas ofertas

La verdad sea dicha, aunque las dos empresas castigadas eliminen los servicios de *streaming* para obedecer a la Cofece, difícilmente habría dejado de buscar en esas dos el reemplazo para el cierre de michamarra. ¿Dónde más podrán venderlo?; ¿qué otro *marketplace* habrá de satisfacer mis necesidades? Por ejemplo, hace dos meses compré en Mercado Libre un árbol de limón injertado, y honestamente tampoco veo en qué otro sitio pudiera adquirirlo, y volvería a buscarlo ahí, aunque Mercado Libre deje de ofrecer una suscripción a Disney+.

La Cofece también ordenó a MeLi y a Amazon para que transparenten el algoritmo que arroja que ciertas ofertas aparezcan en los primeros lugares cuando el cliente accede a estos *marketplaces*. Empero, eso también resulta peculiar.

No recuerdo ver una acción regulatoria similar para que El Palacio de Hierro o Sears expliquen por qué colocan las fragancias en la entrada de las tiendas, con ofertas que incluyen cosmetiqueras de regalo, en lugar de poner las planchas y los sartenes en el acceso principal.

¿Qué criterio o algoritmo mental utiliza el *baby boomer* masculino **Max David** —así se presenta oficialmente en su propia página web el presidente de Liverpool—, para recibirnos con Clinique o Estée Lauder, en vez de hacerlo con taladros y rotomartillos DeWalt? Nunca lo sabremos, y quizá a la Cofece tampoco le interese investigarlo ni sancionarlo.

AUDI

Luego de tres semanas con la huelga de Audi, que encabeza **Tarek Mashour**, surge con fuerza la inquietud de si en México será permanente la ventaja competitiva de la mano de obra. La petición de subida de 15 por ciento del sindicato no cuadra por ningún lado, sobre todo sabiendo que la inflación anual actual no rebasa 5 por ciento.

CORPORATIVO



#OPINIÓN

ORO DIGITAL

En el último mes tras la aprobación de los primeros ETF, el Bitcoin ha escalado 22 por ciento para llegar a los 51 mil 800 dólares

L

e comentaba que de lo nuevo en el mundo de las inversiones destaca el lanzamiento de los primeros ETFs ligados al Bitcoin, sin duda la criptomoneda más conocida que ha dado un paso definitivo hacia su institucionalización a grado tal que se percibe como oro digital.

La tecnología de blockchain respalda a ese activo digital que con sus fondos especializados ha logrado atraer la atención de una decena de bancos de inversión de Estados Unidos como BlackRock, Fidelity, Grayscale y Ark Invest entre otros.

La nota es que a un mes del lanzamiento de estos ETFs —que por cierto en nuestro mercado bursátil se negocian ya en el SIC—, el Bitcoin ha saltado 22 por ciento para llegar a 51 mil 800 dólares por unidad y se aproxima a su máximo histórico alcanzado en 2021.

La criptomoneda ha desafiado los mayores datos de inflación en Estados Unidos registrados en enero pasado que como sabe ha puesto nerviosas a las bolsas. Como cualquier activo negociado en los mercados el Bitcoin entraña riesgos y luego de una historia de 15 años de crecimiento vertiginoso comienza a verse entre el gran público inversionista como una alternativa para diversificar los portafolios.

En el primer mes de operaciones de los ETFs respaldados con esta criptomoneda esos fondos han recibido recursos por tres mil millones de dólares que ha sorprendido a varios.

Los ETFs respaldados por esta criptomoneda han recibido tres mil mdd

LA RUTA DEL DINERO

Después de cerrar 2023 con un crecimiento estimado en 5 por ciento el sector del plástico, que representa 3.1 del PIB manufacturero, se congregará el 21 de febrero próximo en el foro Perspectivas. La intención es abordar el escenario político y económico de 2024 a convocatoria de la Asociación Nacional de Industrias del Plástico (ANIPAC), que preside **Aldimir Torres** y dirige **Raúl Mendoza** en un foro que tendrá la participación de **Mónica Conde**, directora de Ambiente Plástico; **Carlos Serrano**, Chief Economist de BBVA México; **Leonardo Mancilla**, de Chemical Market Analytics by OPIS; **Gustavo Rentería**, analista político; y **Kenneth Smith Ramos**, exjefe negociador del TMEC. Y bueno, el tema del *nearshoring* no pasará desapercibido para el gremio conformado por más de cinco mil 200 empresas en el entendido que el plástico es un material presente en más del 80 por ciento de los sectores productivos... Las hernias de pared abdominal afectan entre 10 y 15 por ciento de la población en el país siendo las personas de 30 a 59 años las más proclives a desarrollarlas. Ante ese escenario Becton Dickinson lanzó una tecnología de un solo uso que aplica fijadores absorbibles sintéticos que ayuda a fijar en su lugar las mallas quirúrgicas empleadas para reparar esas hernias. Los fijadores están fabricados de polímero biodegradable que se reabsorbe a los 12 meses... Arca Continental, el embotellador ancla de Coca-Cola que lleva **Arturo Gutiérrez Hernández** acaba de ser incluido en el Sustainability Yearbook de S&P por sus políticas de impacto ambiental, social y de gobierno corporativo.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



Economía y sociedad

Sergio Mota
smota@eleconomista.com.mx

Economía y política mundial

En EU suenan tambores cesaristas por la posibilidad de que llegue a la Presidencia Donald Trump. Está en ascenso el miedo como expresión social y la incapacidad de los liberales de renovarse

En medio de la incertidumbre por muchos factores, esencialmente geopolíticos, la economía mundial ofrece perspectivas positivas, sobre todo por la recuperación de las grandes economías. Sobresale Estados Unidos, que está realizando un aterrizaje suave, mismo que se explica en gran parte por la desinflación reciente debido a la caída de los precios de las materias primas y la energía.

Las tasas de interés en Estados Unidos continúan altas. La Reserva Federal no las bajó en su primera reunión de este año, ya que considera que la actividad económica se expande a un ritmo sólido.

Para los países en desarrollo, el problema macroeconómico determina las dificultades. Hay restricciones de liquidez y el elevado costo de los pagos de intereses desplazan a las inversiones necesarias.

Los países en desarrollo están marcados por los problemas que hacen que la población esté insatisfecha. Falta cobertura aceptable de empleo, educación, salud, seguridad social, transpor-

te, agua.

La experiencia de los países nórdicos es un modelo a seguir. Ofrecen los satisfactores sociales necesarios, lo que hace que los gobiernos sean apoyados. Es importante aclarar que la socialdemocracia no es producto de fórmulas o de teorías utópicas, sino de una experiencia histórica basada en el pragmatismo para ir gradualmente mejorando las instituciones y los servicios públicos. Ello permite la estabilidad para vivir en paz, lejos del mundo de las carencias y la devastación de los deseos humanos, que es el subdesarrollo. Pero, además, sus economías son altamente productivas porque se mueven en contextos tecnológicos y de mercado dinámicos.

Para este año, habrá elecciones en 35 países, Estados Unidos y México, entre otros.

En Estados Unidos suenan tambores cesaristas por la posibilidad de que llegue a la Presidencia Donald Trump. Está en ascenso el miedo como expresión social y la incapacidad de los liberales de renovarse.

Los ejes del liberalismo son la pluralidad, la tolerancia, la propiedad, la privacidad, los contrapesos y la prensa libre. Estos valores necesitan consolidarse para continuar realizando las reformas para sostenerse y avanzar democráticamente.

A partir del triunfo del neoliberalismo y sus aberraciones, dio origen a que resurgiera el populismo que privilegia el desorden y que se autodestruye por la falta de cumplimiento de las promesas de bienestar y progreso.

La aspiración de líderes populistas de derecha, como es el caso de Trump, es revertir procesos históricos como es la globalización, vulnerar la soberanía de los Estados nacionales, parar violentamente la migración que se origina en los países en desarrollo, realizar guerras comerciales. Y lo peor, la aspiración de Trump cuando fue presidente de que su país multiplicara por ocho veces las cabezas atómicas, voluntad de dominio y exterminio, propuesta de catástrofe. Por fortuna fue abortada por el complejo militar industrial. El Secretario de Estado de su gobierno, Rex Tillerson, después de oír a Trump lo definió como "un jodido imbécil" y advirtió que Trump tiene como prioridad su egolatría.

En el Medio Oriente, Trump le agregaría fuego al infierno. Recordemos que como presidente rompió con la Unión Europea y se alineó con Israel y Arabia Saudita contra Irán, un país promotor del terrorismo.

Tamakul Kerman, premio nobel de la paz, dijo: "No confío en Trump porque no confío en los racistas".



Project Syndicate

Lucrezia Reichlin



El autor

Lucrezia Reichlin, exdirectora de investigación del Banco Central Europeo, es profesora de Economía en la London Business School.



La próxima alza inflacionaria

- Hay buenas razones para creer que los aumentos temporales de la inflación, impulsados por grandes oscilaciones de los precios relativos, serán más comunes. En esta nueva era, la forma en la que las autoridades piensan sobre la inflación debe aplicar las lecciones de la experiencia pasada a las condiciones actuales de precios y, sobre esa base, intentar anticipar lo que deparará el futuro

LONDRES. Después de alcanzar su nivel más alto en décadas, a mediados de 2022, la inflación en Estados Unidos y la eurozona cayó marcadamente en la segunda mitad del año pasado. Pero, en diciembre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) general en Estados Unidos y el Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) en la eurozona aumentaron ligeramente. ¿Fue una réplica o una premonición?

La velocidad de la desinflación del año pasado sorprendió a muchos, sobre todo a los bancos centrales, que han insistido en que es demasiado pronto para cantar victoria. ¿Pero están pidiendo cautela porque creen que existe una presión inflacionaria subyacente y persistente, que podría explicar el rebote reciente, o simplemente están reconociendo la incertidumbre?

Los mercados parecen estar abrazando la segunda explicación. Anticipan que tanto la Reserva Federal de Estados Unidos como el Banco Central Europeo comenzarán a recortar las tasas de interés en la primavera. Este sentimiento no es infundado: si consideramos el cambio porcentual anual en seis meses de la inflación básica, un indicador más puntual de la inflación subyacente que el cambio en 12 meses, tanto Estados Unidos como la eurozona han llevado de nuevo la inflación a su meta del 2 por ciento. La evidencia apunta a una caída persistente, más allá del (pequeño) incremento reciente en las cifras generales.

Esto significa que la estabilidad de precios tal vez se haya restablecido en el lapso de tres años, lo que, según la mayoría de las definiciones, haría que el último brote de inflación sea "transitorio". Pero no nos quedemos atrapados en el debate bastante pedante entre quienes decían que la inflación tendría corta vida y quienes anticipaban que sería "persistente". Por el contrario, deberíamos intentar entender los mecanismos que hicieron que la inflación subiera y bajara, para extraer lecciones que nos permitan responder ante una futura volatilidad de precios.

La política monetaria es una herramienta poderosa; finalmente, siempre puede hacer bajar la inflación. Y muchas veces se alienta a los bancos centrales a ponerse a trabajar de inmediato: si no intervienen rápidamente

y de manera firme, dice la lógica, las expectativas de inflación podrían "desanclarse", lo que alimenta una espiral de precios y salarios que conduciría a pérdidas de empleo. Ésa fue la historia de los años 1970.

Pero una desinflación agresiva tiene sus costos, y controlar la inflación puede socavar el crecimiento económico y el desempeño del sector financiero. Los detalles dependen en parte de los factores que impulsan la inflación: si el culpable es un *shock* de oferta asimétrico (asociado con grandes cambios relativos en los precios), los costos de la desinflación probablemente sean más altos que si la causa es un aumento de la demanda agregada.

Esto nos trae al último brote de inflación. En la eurozona, es probable que los responsables hayan sido, principalmente, los *shocks* de energía y de oferta asimétricos, que se transmitieron gradualmente a través de diferentes sectores económicos, empezando por la manufactura y siguiendo por los servicios. Tal vez éste también haya sido el caso en Estados Unidos, pero de manera menos pronunciada.

En ambas economías, la presión de la "equiparación" salarial fue modesta; no hubo ninguna señal de una espiral de precios y salarios. Y, durante la fase deflacionaria, el mercado laboral no se ha debilitado significativamente ni en Estados Unidos ni en Europa. En otras palabras, tanto la inflación como la desinflación se han manifestado en los mercados de productos, no en los mercados laborales.

Esta interpretación está respaldada por el hecho de que, aunque la caída de la inflación básica (que no contempla los precios volátiles de los alimentos y de la energía) haya quedado rezagada respecto de la caída de la inflación general, la inflación básica hoy está convergiendo hacia la meta del 2 por ciento. Esta caída sorprendentemente marcada ocurrió antes de que la actividad económica comenzara a mitigarse (probablemente como resultado del ajuste monetario). Según Eurostat, el crecimiento trimestral del PIB en Alemania fue cero en el segundo y tercer trimestre de 2023 y hoy se estima que ha caído a -0.3 por ciento. Al promedio de la zona del euro le ha ido un poco mejor, sin ningún crecimiento en el

cuarto trimestre después de -0.1% en el tercero. La demanda de préstamos bancarios, según la encuesta de préstamos bancarios del BCE, hoy es más débil que durante la crisis de deuda soberana de 2011.

Hay buenos motivos para creer que las alzas temporarias de la inflación, generadas por grandes oscilaciones en los precios relativos, se volverán más frecuentes. Por empezar, estamos en medio de una transición energética, de manera que los aumentos en la demanda de energía bien pueden toparse con restricciones en la oferta, que son aún más factibles en el contexto de las crecientes tensiones geopolíticas; los recientes ataques de los rebeldes hufies a embarcaciones en el mar Rojo pueden ofrecer un pantallazo de lo que va a suceder.

En estas circunstancias, fijar directamente metas de inflación podría resultar inapropiado. Los bancos centrales deberían considerar si, frente a *shocks* de oferta asimétricos, no deberían tomarse más tiempo para hacer que la inflación baje hasta alcanzar nuevamente la meta. Después de todo, la prescripción estándar de ajuste agresivo de la política monetaria, que funciona deprimiendo la demanda agregada, resultará menos efectiva a la hora de controlar la inflación provocada por *shocks* del lado de la oferta asimétricos. Y conllevará costos elevados. Más allá de minar la estabilidad financiera y el empleo, un ajuste excesivo obstaculiza un ajuste de los precios relativos, reduciendo así la eficiencia de la asignación de recursos. Si las condiciones monetarias se mantienen ajustadas durante un periodo prolongado, los inversores podrían abstenerse de hacer inversiones a más largo plazo, como en tecnología verde.

En resumidas cuentas, cuando la inflación es provocada por restricciones en la oferta, el ajuste monetario por sí solo no es la respuesta. También hará falta una acción en materia de política fiscal y una coordinación monetaria y fiscal. No estamos viviendo en los años 1970 o 1990. La forma en la que pensamos la inflación debe aplicar las lecciones de la experiencia pasada (incluido el pasado reciente) a las condiciones de precios actuales y, sobre esa base, intentar anticipar lo que nos puede deparar el futuro.



Ricos y poderosos

Pemex, la herencia

El gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** dejará a su sucesor/a un delicado y complicado reto económico.

El Presidente de la República ha rechazado la posibilidad de que se registre una crisis económica, al final de su administración, como la ocurrida en la transición de los gobiernos de **Carlos Salinas de Gortari** y **Ernesto Zedillo Ponce de León**.

Sin embargo, nada garantiza que el cúmulo de compromisos y problemas que se registran, deriven en la degradación crediticia de México, con todas las implicaciones negativas que ello representaría.

Ese parece un escenario cada vez más cercano, por la decisión del gobierno lopezobradorista de abandonar la estricta disciplina fiscal que mantuvo a lo largo de los primeros cinco años del sexenio.

Al final, el gobierno lopezobradorista optó por seguir financiando sus obras icónicas y programas sociales y decidió elevar la deuda gubernamental, en 1.9 billones de pesos para este año.

Prácticamente todos los analistas especializados advierten sobre el elevado nivel de déficit proyectado por el gobierno para el año en curso.

Para el ejercicio fiscal 2024 se prevé un déficit presupuestario de 1 billón 693 mil millones de pesos, equivalente a 4.9% del PIB.

Por otra parte, prácticamente desde el inicio del gobierno, con la aplicación de la contrarreforma petrolera, y la orientación de Pemex hacia un modelo de refinación, se elevaron los niveles de alerta.

La decisión de "rescatar" a Pemex, suspender las rondas petroleras —en las que comenzaron a participar las más reconocidas firmas internacionales— y, la

aplicación de cuantiosos recursos del gobierno federal, para respaldar financieramente a la petrolera, se ha convertido en uno de los compromisos más riesgosos para la administración pública.

La complicada situación productiva y financiera de Pemex, parece el riesgo más inminente. Pemex no ha podido elevar su nivel de producción; ni siquiera ha alcanzado los objetivos que se autoimpuso; la estrategia de rehabilitar el sistema de refinación tampoco se ha logrado, respecto de lo que se proyectó y se ha invertido.

Y a pesar del elevado apoyo gubernamental, la elevada deuda de la petrolera continúa siendo una bomba de tiempo. Los últimos acontecimientos así lo demuestran.

El viernes 9 y el martes 13 de febrero (de este año 2024), quedan inscritos como fechas que marcan la distancia entre el discurso oficial y la realidad.

En la retórica presidencial se escucha todos los días sobre el rescate de Pemex y la soberanía energética; de que se logró detener la caída de la producción; que México dejará de importar gasolina; que se ha logrado reducir su deuda y muchas cosas más.

Sin embargo, el viernes 9 de febrero, la agencia calificadora Moody's anunció su decisión de degradar la calificación de Pemex.

Bajó la calificación de la deuda corporativa de la petrolera mexicana a B3 desde B1. Desde el año 2020 la misma agencia calificadora le quitó el grado de inversión. En ésta última ocasión, Moodys, la colocó a un peldaño de la calificación altamente especulativa.

La agencia fue muy clara al señalar el elevado nivel de endeudamiento de

la empresa, los próximos vencimientos, cercanos a los 11 mil millones de dólares, la incapacidad para generar flujo de efectivo y las pérdidas en el negocio de refinación.

Destacó que frente al elevado déficit público el gobierno mexicano podría no tener la capacidad para seguir apoyando a Pemex.

En reacción casi inmediata, el gobierno federal, publicó el martes 13 un decreto para eximir a Pemex del pago de su principal tributo, el Derecho de Utilidad Compartida (DUC) de los meses de octubre a diciembre del 2023 y de enero de este 2024, por un total estimado de 4 mil 100 millones de dólares, de acuerdo con cálculos extraoficiales.

Es un nuevo "salvavidas" de Hacienda a Petróleos Mexicanos.

¿Por qué será que, si desde la perspectiva oficial, a Pemex le está yendo tan bien, le siguen inyectando tanto dinero?

Hasta ahora, el gobierno ha apoyado a Pemex con 1.5 billones de pesos, el 60% de ese gran total, ha sido vía aportaciones de capital, 28% en reducciones al DUC y más de 10% a estímulos fiscales.

Pemex ya no aporta como solía hacerlo a las finanzas públicas. Ahora las finanzas públicas le aportan a la petrolera.

Pemex ni con aportaciones de capital, reducciones en el pago del DUC del 60 al 30% y otras facilidades, está logrando mejorar su condición operativa y financiera.

Todo indica que el próximo gobierno tendrá que cambiar de estrategia, en su política energética, si quiere evitar la degradación crediticia y una mucho mayor complicación de las finanzas públicas. Veremos.



Inteligencia Competitiva

Ernesto Piedras
@ernestopiedras

Un preponderante en telecomunicaciones fortalecido

En días recientes, **Carlos Slim** dio a conocer en conferencia de prensa que la filial Telmex 'ya no es negocio' y está en números rojos desde hace 10 años, derivado de la regulación asimétrica que le es aplicable, como agente económico preponderante en telecomunicaciones (AEP-T). Al mismo tiempo, afirmó que la prohibición de entrada a la televisión de paga merma el atractivo de su oferta frente a sus competidores.

No obstante, la situación financiera y los principales indicadores sectoriales reflejan otra realidad. Incluso, los operadores competidores han insistido que la oferta de Telmex es imposible de replicar y agrega mayor valor a sus usuarios.

Los números no mienten. De acuerdo con estadísticas publicadas por el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) al segundo trimestre de 2023, el AEP-T acumula 56.7% de los ingresos sectoriales, nivel que multiplica por varias veces más la proporción que alcanzan sus principales competidores, AT&T, Grupo Televisa, Grupo Salinas, Megacable y Telefónica.

Incluso la sola participación de Telmex en términos de ingresos del mercado fijo (33.3%) supera significativamente la registrada por

cualquiera de sus competidores. Mientras que Telcel en el mercado móvil ostenta una proporción de 70.0%, el segmento líder a nivel sectorial y al que Carlos Slim no hizo referencia por su categórica concentración y posición inamovible de mercado frente a sus pares.

En términos de ganancias, cifras recopiladas por The Competitive Intelligence Unit (The CIU) a partir de información publicada por los operadores a sus inversionistas, el AEP-T alcanza \$33,327 mil millones de pesos (mmp) al tercer trimestre de 2023, 64.8% del total que aglomeran los principales competidores de telecomunicaciones, cifra que supera en 5.7 veces la cifra que registra el segundo lugar. Ello apunta a una manifiesta generación de márgenes significativos para esta empresa, lejos de los números rojos que se refirieron en la conferencia de prensa.

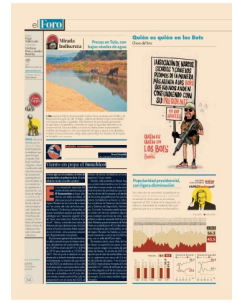
Segmento fijo: líder indiscutible. A pesar de haber reducido su participación de mercado en el mercado de servicios fijos (telefonía y banda ancha) en términos de accesos, se ubica en la vecindad de 40%, una ventaja de más de 10 puntos porcentuales sobre su competidor más cercano, lo que evidencia la fortaleza que continúa ostentando este jugador frente a sus pares en el mercado.

Por esta precisa razón, y aunado a las potenciales ventajas que representaría para sus usuarios, la oferta empaquetada con el servicio de TV de paga es que no se le ha habilitado su entrada a este mercado. Adicionalmente a los candados regulatorios que existen por su carácter como AEP-T.

A partir de la numeralia referida es que el AEP-T no se encuentra en una situación crítica como se afirma, al menos no en términos de su posicionamiento competitivo en los mercados referidos.

Por este motivo que continúa siendo apremiante e ineludible el fortalecimiento, cumplimiento y eficacia de las medidas de regulación asimétrica de preponderancia que emita el IFT en la próxima resolución, a una década de la Declaratoria por la que América Móvil fue definido como AEP-T.

Precisamente, una década ha pasado y el terreno de juego entre competidores dista de aproximarse a un escenario de competencia efectiva. Ello apunta a que el preponderante continúa estando fortalecido, a pesar de afirmar que su empresa de telecomunicaciones fijas 'ya no es negocio' y está perdiendo participación de mercado frente a sus competidores.



Debate económico

Bruno Donatello

bdonatello@eleconomista.com.mx

Viento en popa el *huachicol*

¡Cómo que en el combate al robo de combustibles al gobierno de la 4T se le aflojó la rienda a medio camino!

En un estupendo reportaje del martes de esta semana aquí en **El Economista** se hace referencia, con todas sus letras, al plan que anunció el presidente López Obrador en los inicios de su sexenio "en contra del robo de hidrocarburos a Pemex". En términos coloquiales, el propio mandatario explicó que ese plan estratégico era "necesario urgente" a fin de "tener cero tolerancia frente al *huachicol*". Ahora, a más de cinco años de distancia de esas declaraciones, la lucha contra el *huachicol* parece haber quedado en el olvido. ¡Una promesa sexenal más flagrantemente incumplida!

El panorama general de ese fenómeno delincuenciales es que el número de tomas clandestinas de combustibles pasó de 10,293 en el año de 2017 a 14,894 en 2018 para descender a 10,929 en 2021. Pero el punto a destacar es que de ese año a la fecha la tendencia repuntó fuertemente, a manera de que al cierre del 2023 ya estábamos al muy alto nivel alcanzado a principios de la administración. ¡Cómo que en el combate al robo de combustibles a la 4T se le aflojó la rienda a medio camino! Tan sólo en comparación con el cierre del 2022, el

número de tomas clandestinas se incrementó en 7.6 por ciento.

Extraño. Internamente en Pemex hay una unidad administrativa con la capacidad técnica para contar con toda exactitud el número de pinchaduras que reciben los ductos de la empresa y el detalle de las zonas geográficas en las que las tomas clandestinas se llevan a cabo. Esa unidad es la Gerencia de Estrategia y Sistemas de Seguridad y Monitoreo. Con todo, la empresa estatal parece no contar con recurso operativo alguno para combatir esa forma de robo, que se lleva a cabo en aparente total impunidad. Mientras que en el sexenio de Peña Nieto se contabilizaron 43.6 miles de tomas clandestinas de combustibles, en el de López Obrador ha habido un incremento tremendo a cerca de 65,000 tomas, con un salto de 49 por ciento.

De manera obvia, esas cifras del robo tienen su expresión en pesos y centavos que se cargan a la cuenta de pérdidas de Pemex. En el año de 2022 se reportó que el robo de combustibles causó un quebranto por cerca de 5.6 miles de millones de pesos. Y en el pasado 2023, hasta el tercer trimestre el hurto ascendió a 2.1 miles de millones de pesos. Me pregunto cuál de los López puede estar beneficiando de tan tremenda sangría. O a lo mejor, también algún Oropeza.



Musk invita a chinos a México

- Uber recompra acciones por 7,000 mdd
- FEMSA y KOF ingresan al S&P de sostenibilidad
- Hyatt tendrá hotel en Puerto Vallarta

Elon Musk, director ejecutivo del fabricante estadounidense de vehículos eléctricos Tesla, invitó a fabricantes de autopartes de origen chino a instalarse en Nuevo León para crear una cadena de suministro local alrededor de la planta que construirá en Pesquería.

Con esta invitación, Musk pretende replicar la cadena de suministro con proveedores locales que tiene Tesla en las cercanías a su planta de Shanghái.

Al cierre de 2023, había 33 fabricantes chinos de autopartes en México, 18 de los cuales exportaban a Estados Unidos, de acuerdo con cifras de la Industria Nacional de Autopartes (INA).

Recientemente, fabricantes de automóviles de origen chino como BYD, Chery Automobile y MG de SAIC Motor también han mostrado interés en México.

Uber Technologies, la mayor compañía de transporte privado a nivel mundial, dijo que su consejo de administración aprobó un programa de recompra de acciones por hasta 7,000 millones de dólares.

La empresa, con sede en San Francisco y cuyos títulos se duplicaron el año pasado, dijo que la autorización representa un voto de confianza en su impulso financiero.

Fomento Económico Mexicano (FEMSA), un conglomerado mexicano, y su subsidiaria embotelladora Coca-Cola Fe

msa fueron incluidas en el anuario del S&P Global's Sustainability Yearbook, que reconoce a compañías por sus prácticas de sostenibilidad.

FEMSA dijo que fue incluida por primera ocasión en ese anuario por su alta puntuación en la categoría de manejo de residuos, en particular, debido al uso de materiales de empaque reciclables, a la gestión que hace del agua y a su ética empresarial.

En tanto, Coca-Cola Femsa fue incluida por cuarto año consecutivo y sexta ocasión en la última década. La nueva edición del anuario incluyó a 13 empresas. En su caso, ingresó este año por sus altos puntajes en materia de salud y nutrición, manejo de agua, eficiencia de recursos y circularidad.

Hyatt Hotels Corporation, una cadena estadounidense de hoteles con presencia internacional, abrirá un nuevo hotel de lujo en Puerto Vallarta, Jalisco durante 2025, en asociación con Grupo Hotelero Santa Fe.

La cadena estadounidense dijo que su nuevo establecimiento, Breathless Puerto Vallarta Resort & Spa, operará bajo un modelo sólo para adultos y contará con más de 450 habitaciones, cuatro piscinas, un roof top, siete restaurantes, dos cafeterías y dos áreas de snacks, entre otras cosas.

El hotel Breathless Puerto Vallarta Resort & Spa será la sexta propiedad que operen de manera conjunta en el país los grupos hoteleros.

**Sin fronteras**Joaquín López-Dóriga
Ostolaza

La inflación retrasará el inicio de los recortes en EU

El martes de esta semana se publicó el reporte de inflación de enero en Estados Unidos.

La inflación general para el mes fue de 0.3%, por arriba del consenso de expectativas y de la cifra de diciembre, ambas ubicadas en 0.2 por ciento. Con el dato de enero, la inflación en términos anuales bajó de 3.4% en diciembre a 3.1% en enero vs una expectativa de 2.9 por ciento.

En el caso de la inflación subyacente, el dato de enero fue de 0.4%, por arriba del consenso y del dato de diciembre que se ubicaban en 0.3 por ciento.

La cifra de enero fue la más alta en los últimos ocho meses para la inflación subyacente, impulsada por un aumento de 0.6% en el componente de servicios, excluyendo energía y vivienda. Este aumento es el más alto desde el inicio del segundo trimestre del 2022.

En términos anuales, la inflación subyacente se mantuvo en 3.9%, cuando el mercado esperaba una reducción a 3.7 por ciento.

La sorpresa negativa generó una reacción inmediata en el mercado de tasas y el mercado accionario. En el caso del mercado de tasas, la probabilidad implícita de un recorte por parte de la Fed en la decisión de política monetaria del 20 de marzo disminuyó de 16% antes del anuncio, a 8.5% al cierre de ayer.

Es importante destacar que apenas hace un mes, la probabilidad implícita de un recorte en la reunión de marzo era de 77 por ciento. Aunque dicha probabilidad comenzó a bajar después del anuncio de política monetaria de enero, ésta todavía se ubicaba en 35% al cierre de enero.

El dato de inflación por arriba de lo esperado, de la mano de un reporte de empleo muy robusto en enero, también movieron a la baja la probabilidad de recorte en la reunión de la Fed del 1 de mayo.

Hace un mes, el mercado asignaba 83% de probabilidad a que la tasa para esa reunión estaría en el rango de 4.75-5.0% o por debajo, lo cual implicaba recortes de un cuarto de punto por parte de la Fed en las decisiones de marzo y mayo. Todavía al cierre de enero, después de la decisión de política monetaria de ese mes, el mercado asignaba una probabilidad de 94% a un recorte en mayo.

Ahora, el mercado de futuros asigna una probabilidad de 62% a que la tasa se mantendrá en el rango actual de 5.25 - 5.50 por ciento. Adicionalmente, el mercado ajustó su expectativa en el número de recortes para el resto del año.

Vale la pena recordar que hace dos semanas, el mercado todavía descontaba entre seis y siete recortes de un cuarto de punto en este 2024. Ahora, el mercado espera entre tres y cuatro recortes, mucho más en línea con la guía de la Fed publi-

cada en diciembre (que incorpora tres recortes).

En las ediciones de Sin Fronteras del 9 y 30 de enero, así como en la del 1 de febrero, mencionamos que el mercado estaba siendo demasiado agresivo en la trayectoria de recortes esperada y que dicha visión estaba anclada en un proceso de desinflación demasiado optimista ante la solidez de la actividad económica y el mercado laboral.

En aquella ocasión mencionamos que: "Si la inflación no retoma su trayectoria descendente en los próximos meses la Fed podría estar obligada a esperar hasta la reunión de junio para iniciar el ciclo bajista. En la opinión de este columnista, la Fed implementará entre tres y cuatro recortes de un cuarto de punto cada uno durante la segunda mitad del año".

El optimismo en la expectativa de recortes de tasas también jugó un papel importante en el rally de los mercados accionarios que han alcanzado nuevos máximos históricos en febrero. Sin embargo, después del dato de inflación de enero, el S&P 500, el Nasdaq, y del Dow Jones sufrieron ajustes entre 1.4 y 1.8% el martes.

Aunque la inflación de enero pudo haber presentado algunos sesgos al alza, queda claro que el proceso de desinflación tan anhelado por el mercado no será en línea recta.



Patrimonio

Joan Lanzagorta

✉ contacto@planeatusfinanzas.com

¿Cómo proteger tu patrimonio?

La prevención es importante porque nos ayuda a reducir los riesgos que pueden afectarnos. Pero no los evita por completo. Lo ilustramos en la primera parte con nuestra salud: aún cuando llevemos una vida sana y hagamos lo que está en nosotros para prevenir enfermedades, no estamos exentos de contraer una enfermedad crónica y de alto costo como el cáncer. Lo he visto de primera mano.

Eso mismo se extiende a todas las demás cosas que son valiosas para nosotros. Prevenir es importante, pero muchas veces no es suficiente. Tenemos que complementar eso con una capa de protección que nos ayude a enfrentar las consecuencias de esos riesgos, si se llegan a dar.

Tanto la prevención como la protección conllevan un costo. A veces financiero, otras de oportunidad. Nada es realmente gratis en la vida: siempre son unas por otras. Por ello es importante buscar mecanismos eficientes de protección y enfocarnos en lo que es realmente valioso.

En México es triste ver cómo la gente protege aquello que ve más propenso a daño, como su auto, pero deja completamente desprotegida a su familia. Menos de 5% de las personas aseguran su hogar y su negocio. Pero piensa por un momento

¿Qué pasaría si lo pierdes de un día para otro? ¿Cómo cambiaría tu vida y la de tu familia? Un buen seguro, adecuado, te ayuda a ponerte de pie muchísimo más rápido.

Ahora bien, hay distintas maneras de proteger lo que estamos construyendo. Quiero mencionar las tres más importantes:

1. Fondo para emergencias

Hay muchos imprevistos que nos pueden causar un fuerte desequilibrio. Además a veces las cosas se juntan. Por ejemplo: se descompone el carro y requiere una reparación mayor. Hay una fuga en casa que requiere reparación inmediata. Nuestro hijo pequeño se enferma en la escuela y hay que comprar medicamentos caros. Se declara una pandemia y perdemos nuestra principal fuente de ingresos de un día para otro.

Mucha gente piensa que si esto sucede, para eso son las tarjetas de crédito. Este es un gravísimo error: lo peor que puedes hacer, en la mayoría de las ocasiones, es endeudarte y patear el balón para más adelante.

Piensa en Javier y Juan: los dos ganaban lo mismo, los dos perdieron su trabajo. Sin embargo, Javier no tenía deudas y contaba con un fondo para emergencias que cubría cuatro meses

de sus gastos. Juan debía cantidades fuertes en "mensualidades sin intereses" porque compró muchas cosas durante el "Buen Fin" y su cuenta bancaria apenas tenía lo suficiente para terminar la quincena.

¿Quién crees que está mejor preparado para enfrentar esa pérdida súbita de empleo?

2. Seguros

Hay muchos eventos que pueden causar daño significativo a nuestro patrimonio y a las personas que más queremos. Por ejemplo: un accidente que nos impida volver a trabajar; la responsabilidad legal y financiera por un daño causado a otra persona (aunque sea un accidente); una enfermedad crónica de tratamiento costoso y prolongado o la pérdida del techo en el que vivimos.

Para eso sirven los seguros: para ayu-

darnos con las consecuencias económicas de esos eventos, para reducir fuertemente su impacto, de tal manera que podamos seguir nuestro camino (o nuestra familia, si les llegamos a faltar).

Es importante precisar que no todos los seguros son iguales. He visto muchísimas personas muy mal aseguradas o incluso sobre aseguradas (pagan innecesariamente por más de lo que necesitan). Hay que aprender a asegurarnos y

a asesorarnos bien y recordar que los seguros se tienen que ver en conjunto con el resto de nuestro plan financiero personal (al igual que los demás mecanismos de protección).

3. Testamentos y/o fideicomisos testamentario

Estos son mecanismos de protección para garantizar dos cosas importantísimas:

1) Designar a un tutor (de mutuo acuerdo con la pareja) que se encargue del bienestar de nuestros hijos si ambos padres llegan a faltarles.

2) Que nuestros bienes sean transmitidos a las personas que nosotros hayamos designado (o bien se queden en administración bajo un fideicomiso para ser entregados bajo ciertas condiciones específicas).

No tener un testamento puede causar problemas y costos enormes a nuestros seres queridos.

En México es triste ver cómo la gente protege aquello que ve más propenso a daño, como su auto, pero deja completamente desprotegida a su familia. Menos de 5% de las personas aseguran su hogar y su negocio.



La gran depresión

Enrique Campos Suárez

✉ ecampos@eleconomista.mx

Pemex puede jalar a México a una crisis

Pemex debería ser hoy una empresa más chica, dedicada por completo a la exploración y explotación de petróleo crudo, y asociada con empresas privadas para desarrollar sus otros negocios.

Esta empresa tendría que haber modificado ya sus condiciones laborales y estar dedicada a reducir sus enormes pasivos, empezando por los adeudados a sus proveedores.

El sector energético mexicano debería estar hoy enfocado a la generación de energías limpias y con una amplia participación del sector privado en toda la cadena relacionada con el sector petrolero.

Pero no. Pemex está hoy quebrada, degradada y arrastrando a las finanzas públicas del país hacia un precipicio financiero que no tarda en tener una primera manifestación a través de la degradación crediticia.

Vivimos pegados a un mito nacionalista que con el paso del tiempo derivó en una empresa paraestatal saqueada, anquilosada y atrapada en el mito de la autosuficiencia.

Todo intento por modernizar esa empresa, y también la eléctrica, han acabado en el mismo lugar, en defender una mina de oro para los políticos en turno con un discurso nacionalista.

La reforma del 2013 fue un intento limitado y tardío por rescatar a una empresa petrolera que ya era inviable, pero que abría una rendija para eso: achicarla y sanearla.

Pero México cayó en el populismo actual y cualquier intento modernizador dio un brinco al pasado hacia una realidad inexistente desde hace 50 años.

Lo que ha conseguido el lopezobradorismo es hacer del "riesgo Pemex" un "riesgo México" y lejos de iniciar un saneamiento de la petrolera más endeudada del mundo la puso en manos inexpertas para arriesgar más sus emproblemas finanzas en negocios poco rentables e innecesarios como construir una refinería.

La firma calificadora Moody's rebajó la calificación crediticia de Pemex esta semana a un grado de "especulación de alto riesgo" y los bonos de esta petrolera sólo bajaron 1% en los mercados. La razón es obvia, López Obrador abrió las arcas públicas de par en par a la empresa que dirige el agrónomo Octavio Romero. Altas ganancias con respaldo de las finanzas nacionales.

Y, tal cual, tan pronto como Moody's reflejó la realidad de Pe-

mex en su calificación, López Obrador le hizo un regalo fiscal que no tiene ninguna otra empresa que fracasa en su manejo: una exención del pago de impuestos por 70,000 millones de pesos.

Tal exoneración fiscal corre en contra de unas finanzas públicas nacionales que ya están emproblemas con el enorme déficit presupuestal estimado para este año por el descomunal gasto electoral. De todo eso ya tomaron nota las firmas calificadoras.

Y no es que esas empresas dedicadas a analizar la salud de las deudas sean los grandes verdugos de las economías del mundo, son más bien el canario en la mina que dan el primer aviso para salir corriendo.

Es prácticamente un hecho que no le va a explotar a López Obrador la bomba financiera que encienden las finanzas de Pemex en los siete meses que le quedan de gobierno, pero esa mecha corta queda encendida para quien llegue al poder.

Y si López Obrador se queda gobernando con otro rostro, no está tan lejos una crisis financiera de alcance nacional con epicentro en esa empresa a la que el populismo ha dejado morir.