



# CAPITANAS

## Lista para conexión

En estos momentos de crisis del sistema eléctrico, algunas empresas están listas para interconectar sus centrales ya terminadas y disponibles, pero han enfrentado problemas para el empalme de sistemas.

Es el caso de Grupo México, cuyo parque eólico Fenicias, está listo para entrar en operación, pero no cuenta con el aval del Centro Nacional de Control de Energía (Cenace) para interconectarse al sistema eléctrico.

El parque está ubicado en el Municipio General Bravo, en Nuevo León, y tiene 42 aerogeneradores, cuya capacidad total es de 168 megawatts.

Se espera que la producción anual estimada sea de 602 mil megawatts-hora.

La construcción del proyecto inició en 2020 y finalizó en octubre de 2021, con una inversión de 256 millones de dólares.

Con su entrada en operación, Grupo México, de **German Larrea**, elevaría a más de 50 por ciento el consumo de energía renovable en operaciones mineras y metalúrgicas.

En febrero 2023, la Comisión Reguladora de Energía (CRE), que preside Leopoldo Melchi, aprobó el proyecto, pero se ha reiterado la negativa desde el Cenace para realizar la interconexión, a menos que la empresa acepte pagar una tarifa de porteo cinco veces más alta que lo establecido legalmente.

El grupo minero opera desde 2014 otro parque eólico, El Retiro, ubicado en Oaxaca, con capacidad de 74 megawatts y que suministra energía a operaciones ferroviarias y de minas subterráneas.

## Dos días en alerta

Hablando del Cenace, operador del sistema eléctrico a cargo de **Ricardo Mota Palomino**, pareciera que las cosas comienzan a estabilizarse -por lo pronto- en la administración de la demanda eléctrica.

Las altas temperaturas ponen en evidencia un sistema eléctrico que funciona de manera muy ajustada, con una oferta que apenas y cubre las necesidades del día a día, sin margen de falla.

Algunos días de mayo, el margen operativo de reserva ha operado a niveles menores a 3 por ciento, lo que da pie a apagones programados para evitar fallas mayores.

Esta semana, dicha situación no se ha presentado, pero sí hubo una alerta en el sistema que duró casi

58 horas. El estado de alerta del sistema interconectado inició el lunes 13 de mayo a las 8:28 horas y concluyó ayer a las 18:08 horas, cuando se pasó al estado normal de operación.

Una vez más queda en evidencia el estrés del sistema eléctrico, que ante cualquier eventualidad o salida de operación de alguna central, se ve vulnerado.

Distintas asociaciones que representan empresas privadas de energía térmica y renovable han levantado la mano para llegar a acuerdos con el Gobierno y poner a disposición del sistema sus centrales, ya listas para operar. Falta ver si los están escuchando.

## Para deudas

La economía está difícil y para muestra el hecho de



FLOR DE MARÍA GONZÁLEZ...

Es la presidenta de la Asociación Nacional de Pinturas y Tintas (Anafapyt), que está por celebrar 80 años. Se conforma por 85 fabricantes y 119 socios comerciales. Los productores concentran 84 por ciento del total a nivel nacional, generan 15 mil 400 empleos e ingresos anuales de 70 mil millones de pesos.

que la mayoría de los trabajadores en México usará las utilidades que le pague su empresa para cubrir deudas.

De acuerdo con una encuesta de OCCMundial, que lidera **Ricardo Rodarte**, 39 por ciento utilizará este dinero extra para cubrir deudas, mientras que 29 por ciento tiene pensado ahorrarlo o invertirlo.

Un 27 por ciento no recibirá este pago y 5 por ciento quiere irse de vacaciones o gastarlo en actividades de esparcimiento.

Además, para 54 por ciento de los trabajadores, este pago mejora su satisfacción laboral, mientras que 9 por ciento considera que aumenta su productividad.

Otro 8 por ciento cree que reduce la rotación de personal; por el contrario, 29 por ciento considera que al ser su derecho, no tiene ningún tipo de impacto.

El pago de la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) debe realizarse a más tardar el 30 de mayo, si la empresa tuvo ganancias en el año fiscal anterior.

De no hacerlo, puede enfrentar una multa de hasta 5 mil Unidades de Medida de Actualización (UMAs), cerca de 542 mil 850 pesos.

## Financiamiento colectivo

Hay que poner atención a Snowball.mx, la plataforma de financiamiento colectivo de capital más grande de Latinoamérica que capitanean **Gustavo Martínez Gameros** y **Salvador Vidal**.

Esta plataforma mexicana regulada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) está impactando a más de una industria, pues ayuda a fondear empresas a través de numerosas aportaciones que hace "gente de a pie" y les permite adquirir acciones de empresas legalmente constituidas.

Ahora le tocó a la industria del entretenimiento, pues a través de financiamiento colectivo captado por Snowball habrá más recursos para impulsar bandas, conciertos, obras de teatro y más espectáculos.

Como primer paso, Snowball.mx anunciará el financiamiento de la gira de Molotov, con el objetivo de que esta agrupación mexicana recorra más lugares.

Pronto habrán más bandas y espectáculos anotados para captar la atención de inversionistas.



# 'San Jerome' tolera

La Reserva Federal (Fed), después de ser agredida y de que el llamado mercado intentara mangonearla (ver En el Dinero del 19 de febrero: "Nunca te enfrentes a la Fed"), ahora es la que marca la pauta.

Jerome Powell se convirtió en el Sensei.

Ya va adelante del mercado y los operadores se muestran obedientes, obvio por conveniencia.

La línea que ha impuesto el banco central estadounidense es la de cuidar el crecimiento económico y el empleo, aceptando inflaciones relativamente altas.

Prometió no subir las tasas y mantenerlas estables hasta que sea prudente hacer recortes.

Y así lo empezó a hacer en su Comité de Tasas (FOMC, por sus siglas de inglés) del 20 de marzo.

Lo recicló en el FOMC del primero de mayo y le repitió la dosis al mercado el martes 14 de mayo (ver En el Dinero del 21 de marzo: "Fed toleraría más inflación, por crecimiento" y del 2 de mayo "La Fed sigue tolerando más inflación").

En este contexto, el martes pasado hubo un mal re-

porte de la inflación al productor de abril:

- La general aumentó 0.5 por ciento, cuando se esperaba 0.3, desde el anterior de -0.1.

- A tasa anual, el incremento fue de 2.2, en línea con el esperado y mayor al 1.8 anterior. Es el mayor nivel en un año.

- Sin embargo, el índice de precios subyacente fue de 0.4 por ciento, mayor al 0.2 del mes anterior.

- A tasa anual, creció 3.1, mayor al 2.8 por ciento anterior. También es el mayor desde abril de 2023.

Powell hizo control de daños de inmediato y aprovechó un evento de la Asociación de Banqueros Extranjeros en Amsterdam, donde dijo que el reporte de precios al productor había sido mixto y que eran favorables las revisiones a la baja de las cifras atrasadas.

Pero lo más importante es que el presidente de la Fed remarcó lo que ha hecho desde el FOMC del 20 de marzo:

- Que el PIB crecerá arriba de 2 por ciento en 2024.

- Que el mercado laboral sigue apretado, pero que hay señales de relajamiento.

- Que la inflación sigue alta

pero que cederá con el tiempo.

- Que la probabilidad de un alza sigue existiendo, pero es muy baja y que el movimiento que sigue es un recorte.

Entonces todos felices y contentos: las tasas de los *treasuries* se desploman y las bolsas suben como espuma.

Sólo que la inflación alta y la fuerza de la economía siguen ahí.

Yo creo que ni a medio camino vamos.

Ayer, la inflación al consumidor de abril en Estados Unidos fue casi en línea con lo esperado, pero sigue muy arriba del objetivo con presiones en servicios y sobre todo en alquileres.

- La inflación general subió 3.4 por ciento anual, en línea con el esperado y menor al 3.5 anterior. La anual se mueve dentro de un rango de 3.0 a 3.7 por ciento, desde junio de 2024. Esto es aún muy arriba del objetivo de 2 por ciento de la Fed.

- La subyacente fue de 3.6 por ciento anual, en línea con el esperado y menor al 3.8 anterior. Se ubica 80 por ciento arriba de la meta.

- Asimismo, los alquileres se

incrementaron 5.5 por ciento anual. Los costos de vivienda, han sido un punto particularmente problemático para la Fed.

Aunque la Fed espera que las tasas de aumentos anuales bajen, siguen siendo incómodas.

Aún con un reporte débil de las ventas minoristas de abril, también anunciado ayer, que refleja cansancio de los consumidores, la estimación del modelo GDPNow de la Fed de Atlanta para el crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2024 es de 3.8 por ciento.

Hay un incremento en la inversión que ha compensado la debilidad de los consumidores.

El "milagro de San Jerome" está hecho, hace felices a los mercados, no obstante, aún faltan datos suficientes para declarar la victoria.

Por su parte, Banxico tiene su historia, sólo que ahí no hay ningún símil de "San Jerome", la Junta de Gobierno está muy dividida y será complicado un acuerdo, aunque los operadores locales no lo quieran reconocer.

Y ahí vamos... la volatilidad seguirá.



# Recorte de tasas en el segundo semestre

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos (EU) y el Banco de México (Banxico) decidieron en su reunión más reciente dejar sin cambio el nivel de su tasa de interés de referencia. Eso no me sorprendió, dado que desde hace tiempo he señalado que las expectativas de los mercados financieros en relación con el monto y velocidad de los recortes de tasas eran sumamente optimistas. Ahora los analistas en ambos países revisan al alza sus estimaciones para el nivel de las tasas de interés para el cierre de 2024. ¿Qué podemos esperar, entonces, para las tasas de interés en lo que resta del año?

La razón para la cautela de las autoridades monetarias es la resistencia de la inflación para converger y estabilizarse en sus niveles meta. Y de nuevo, esto no es sorpresa. Lo he dicho en varias ocasiones. La disminución inicial de la inflación es fácil. El último tirón para llegar a la meta, no lo es.

Esto lo reconoció la Gobernadora del Fed, Michelle Bowman, que dijo el viernes

de la semana pasada que, dada la evolución reciente de la inflación, no sería apropiado para el Fed disminuir las tasas de interés en 2024. Ella es la primera integrante del Fed que dice, abiertamente, que no tiene previsto recorte alguno en el año. Otros miembros del Fed, si bien no llegan a ese extremo, también han señalado que las tasas se mantendrán altas por más tiempo al esperado por los mercados.

Por ejemplo, Lorie Logan, presidente del Banco de la Reserva Federal de Dallas, dijo en Nueva Orleans el viernes 10 de mayo que “es demasiado temprano para pensar en recortar las tasas”. Los presidentes de los bancos de la Reserva Federal de Boston, Atlanta, Minneapolis, San Francisco y Chicago expresaron reservas similares durante la semana pasada. Es evidente que el Fed no trae prisa.

Los recortes de tasas no llegan, pero tampoco se percibe un debilitamiento sensible de las economías estadounidense y mexicana, en mucho por la persistencia de grandes déficits públicos en ambos países. La resiliencia

al norte de la frontera apuntala la nuestra. Ello, sin embargo, no quiere decir que las economías podrán sostener el ritmo de crecimiento económico que registraron el año pasado. Lo más probable es que se debiliten en 2024 y que dicho debilitamiento se extienda al 2025.

Ya aparecen algunos indicios en ese sentido en EU. El índice de confianza del consumidor cayó al nivel más bajo en seis meses y aumentaron las expectativas inflacionarias. La menor confianza afectará la actividad económica al debilitar las compras de los consumidores, mientras que el cambio en las expectativas pudiera presionar al alza el crecimiento de los precios. De persistir esa mezcla de eventos complicaría el panorama para el Fed viendo hacia adelante.

Es por ello por lo que sigo esperando sólo dos recortes de la tasa de los fondos federales en EU este año, el primero en septiembre y el otro en diciembre, para cerrar el año en el intervalo de 4.75 a 5 por ciento.

En nuestro país, la expectativa de los analistas so-

bre el recorte de tasas es más agresiva que la prevista para EU, con algunos esperando que la tasa de referencia de Banxico se reduzca en 1.75 puntos porcentuales, para cerrar en 9.25 por ciento al fin del año. Me parece muy alegre esa estimación, ya que implica que Banxico disminuya la tasa en medio punto porcentual por lo menos en dos de sus reuniones en lo que resta de 2024. Esto, si bien es posible, lo considero poco probable. Por un lado, el enorme déficit público amortiguará el debilitamiento de nuestra economía, pero también mantendrá vivas las presiones inflacionarias y dificultará un recorte tan agresivo de tasas. Por otro lado, la cautela del Fed requiere de una actitud similar por parte de Banxico, que puede reducir la tasa de interés interbancaria a un día en varias ocasiones en el año, pero cuidando de no disminuir mucho el diferencial de tasas con EU. En dicho contexto, me parece más probable un recorte de hasta un punto porcentual en lo que resta del año, para cerrar en diciembre alrededor del 10 por ciento.





# What's News

**E**l multimillonario Frank McCourt dijo estar organizando una oferta para adquirir a TikTok en EU, semanas después de la aprobación de una ley que podría obligar al dueño chino de la plataforma de redes sociales a vender. McCourt, un magnate inmobiliario y ex dueño de los Dodgers de Los Ángeles, informó que su iniciativa Project Liberty trabajaba en desarrollar un consorcio para comprar las operaciones estadounidenses de TikTok con el banco de inversión Guggenheim Securities.

◆ **Netflix** transmitirá al menos un partido de la NFL a nivel mundial el Día de Navidad durante los próximos tres años, anunció el gigante del streaming, lo que representa su apuesta más grande por los deportes en vivo hasta la fecha. Como parte del trato por tres años, Netflix transmitirá los dos partidos de Navidad de la NFL este año y luego al menos un partido decembrino en el 2025 y el 2026. Netflix está pagando unos 75 millones de dólares por partido este año, según fuentes cercanas.

◆ **McDonald's** planea vender un paquete de comida de 5 dólares este verano al tiempo que el gigante de las hamburguesas busca aferrarse a consumidores que buscan ahorrar y que rivales aumentan sus

promociones. Los restaurantes de la cadena en EU venderán cuatro artículos -una McDouble o un sándwich McChicken, papas a la francesa, refresco chico y cuatro McNuggets de pollo- a 5 dólares. Está previsto que la promoción de aproximadamente un mes de duración inicie el 25 de junio.

◆ **Las acciones de Commerzbank** subieron a su precio más alto en más de 12 años después de que el prestamista elevó su proyección de ingresos por intereses y confirmó sus planes de distribución de capital. El banco alemán anticipa que sus ingresos netos por intereses para el año asciendan a alrededor de 8.1 mil millones de euros (8.76 mil millones de dólares) en comparación con la proyección anterior de 7.9 mil millones de euros y los 8.37 mil millones de euros reportados en el 2023.

◆ **Kimberly-Clark** contratará a una nueva directora de crecimiento al tiempo que el fabricante de productos como pañuelos desechables Kleenex y pañales Huggies se prepara para una reorganización. Patricia Corsi sucederá a Alison Lewis, quien se jubila tras cinco años en el puesto. Corsi recientemente fue directora de mercadotecnia, informática y digital en Bayer Consumer Health y anteriormente tuvo roles de mercadotecnia en compañías como Unilever y Heineken.



## **Luis Donaldo y Samuel: ¿se acabó el compadrazgo?**

**L**uis Donaldo Colosio Riojas y Samuel García, los dos compadres y amigos, atraviesan una crisis en su relación. La razón de fondo: sus ambiciones presidenciales. El exalcalde de Monterrey, quien cedió la candidatura de ese municipio a su comadre, Mariana Rodríguez Cantú, para convertirse en senador de la República y comenzar a pavimentar su camino hacia el 2030, se le adelantó al gobernador de Nuevo León, Samuel García, con quien en realidad ha tenido una relación de altibajos desde el principio, y quien fue el artífice de la candidatura presidencial de Jorge Álvarez Máynez, sin haberlo consensuado a cabalidad con los liderazgos de Movimiento Ciudadano ni tampoco una posible alianza con el PAN-PRI-PRD, como lo pidió en su momento el gobernador de Jalisco, Enrique Alfaro, y lo refrendó hace unos días Colosio Riojas.

Muy temprano, en vísperas de la elección del 2024, la batalla por la candidatura de Movimiento Ciudadano para el 2030 inició y ha puesto frente a frente a Luis Donaldo Colosio Riojas y Samuel García. El principio del final de esa relación será el rumbo que tome

en el actual proceso y la candidatura de Álvarez Máynez, señalada por muchos como una estrategia para dividir a la oposición y favorecer a Morena.

De manera elegante y entre líneas, Colosio Riojas ha llamado al aspirante presidencial de su partido a declinar por Xóchitl Gálvez, en el momento en que Alejandro Moreno se ofreció a dimitir a la dirigencia del PRI si Máynez renuncia también a su candidatura. “En repetidas ocasiones dije que a la actual alianza le sobra y le faltaba MC”, dijo Colosio Riojas, un argumento sólido que le sirve en esta coyuntura para tender la mano a los partidos de oposición y desmarcarse de los caprichos de su compadre Samuel.

De la mano de Agustín Basave, el expresidente del PRD, Luis Donaldo viene construyendo desde hace un par de años una imagen sólida que lo coloca como una carta fuerte para buscar la Presidencia, con todo el peso y ventaja que le da su apellido, sin importar el partido que lo abandere. Es un candidato que podría transitar en cualquier plataforma política y lo está apro-

vechando. El mensaje que mandó el martes pasado a las fuerzas de oposición es, además de un guiño al PAN, el PRD y hasta el PRI, para que lo asuman como un aspirante de consenso los bloques ideológicos de centro, izquierda y derecha. Ni siquiera en Morena tienen esa figura para 2030.

El primer obstáculo para que Colosio Riojas logre que lo arrope una plataforma política amplia y plural en su candidatura presidencial para 2030 es el gobernador de Nuevo León, Samuel García. El estridente mandatario es el principal impulsor y consejero de Álvarez Máynez, por lo que la decisión que este último tome en el futuro inmediato tendrá que pasar primero por la aprobación de su compañero de parrandas: Samuel lo hizo candidato y al parecer sólo Samuel lo puede quitar.

En este escenario de pugna llama la atención la ausencia de los liderazgos reales de MC. Dante Delgado está totalmente rebasado y borrado del mapa político, consolidando la teoría de que su partido es un “esquirol” o “palero” de Morena, colocado en la escena de una

batalla presidencial para dividir el voto opositor. Por el otro lado falta un pronunciamiento del gobernador de Jalisco, Enrique Alfaro, quien, si presiona como lo hizo cuando se destapó Xóchitl Gálvez a la Presidencia, pondría contra las cuerdas a Máynez y a García. Serían ya dos líderes sólidos y con fuerza política (Alfaro y Colosio) los que podrían exigir la declinación del candidato, muy soberbio, en el que se ha convertido Álvarez Máynez.

En la elección del 2 de junio se pone en juego algo más grande que la Presidencia de la República: se está poniendo en riesgo el sistema democrático del país. Es probable que con seis años más de Morena ni siquiera Luis Donaldo tenga posibilidades de competir en la batalla siguiente; tampoco Samuel, quien igualmente piensa construir su propio camino a la Presidencia, confrontando a los partidos de oposición de la mano de AMLO, y enfrentando también a su todavía compadre, Luis Donaldo Colosio, a quien en los últimos días le ha enviado varias comunicaciones no muy amistosas en los últimos días. ●

**@MarioMal**

**En la elección del 2 de junio, más que la presidencia, se está poniendo en riesgo el sistema democrático del país.**



## DESBALANCE

### ¿Lindsay Lohan de reportera?

:::: Al parecer se coló una celebridad de Hollywood en la conferencia de prensa del economista en jefe de Grupo Financiero Ve por Más (Bx+), **Alejandro Saldaña**. Al arrancar la sesión de preguntas y respuestas, nos cuentan, el moderador leyó una que mandó **Lindsay Lohan** sobre cómo ha ayudado el tipo de cambio al nivel de la deuda pública. Sin embargo, de inmediato se percató de su metida de pata y corrigió, causando risas de los asistentes al webinar, quienes empezaron a hacer chistes al vacilar que igual y se trataba de su gemela al recordar una de las películas que hizo famosa a la estrella juvenil durante los primeros años de su carrera: "Juego de gemelas".



Alejandro Saldaña

ARCHIVO EL UNIVERSAL

### A todo corazón

:::: Nos comentan que hoy se dará a conocer el nombre del primer restaurante en la Ciudad de México que contará con un singular servicio, y no se trata de un valet parking modernizado o automatizado, ni de meseros robóticos. Nos reportan que el lugar tendrá un desfibrilador automático, con lo cual se convertirá en un espacio cardioprotectado. Es decir, un aparato para poder ayudar a los comensales en caso de que sufran un infarto pues, según nos dicen, se dan casos muy seguidos, y luego tardan en llegar los primeros auxilios. Nos detallan que el restaurante está localizado muy cerca del Senado de la República, que tiene como presidenta a **Ana Lilia Rivera**, al que suelen acudir a comer los legisladores y que seguramente a más de uno le dará el soponcio después de las elecciones del 2 de junio.



Ana Lilia Rivera

ARCHIVO EL UNIVERSAL

## El AICM va en caída libre al objetivo

:::: A pesar de la creciente demanda, todo indica que el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) está dispuesto a todo por seguir perdiendo pasajeros y que las aerolíneas sean orilladas a expandirse en el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA). Nos platican que la principal central aérea del país, a cargo del contralmirante **José Ramón Rivera**, transportó a 14.8 millones de personas de enero a abril, casi un millón menos que en el mismo periodo de 2023 y cae rápidamente a su meta anual de 46 millones establecida por la autoridad. Lo malo, nos hacen ver, es que no todos estos viajeros optaron por usar la terminal de Santa Lucía, cuyo tráfico comienza a despegar, pero todavía mueve el equivalente a 10% del flujo del aeropuerto capitalino y se encuentra a varios años de distancia de su objetivo anual de 20 millones.





## MÉXICO, SA

### IED, récord por reinversión // España, furiosa, en el sótano // Xóchitl Gálvez, en caída libre

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**L**A SECRETARÍA DE Economía difundió una buena noticia –aunque tiene sus bemoles– que el presidente López Obrador celebró en la mañana de ayer: “Se incrementó la inversión extranjera directa en el primer trimestre del año, como nunca, es un récord histórico; sigue creciendo la llegada de la inversión foránea (IED): 20 mil 313 millones de dólares. Esto es empleo, ingresos para los trabajadores y bienestar. Primer trimestre, no hay estancamiento económico; sigue habiendo progreso con justicia en nuestro país”.

**DESDE LUEGO QUE** el resultado es importante y el monto nada despreciable, pero, como siempre, a la hora del desglose algo falla, porque el grueso de esa inversión (97 por ciento del total) no es nueva inversión proveniente del exterior, no es dinero fresco que se inyecta a la economía nacional, sino reinversión de las utilidades que son generadas aquí por las empresas foráneas que operan en México.

**CIERTO ES QUE** técnicamente se maneja así: todo esto se contabiliza como IED, pero en realidad la nueva inversión, la que por primera vez ingresó al país en el periodo de referencia, apenas sumó 600 millones de dólares y alrededor de 100 millones adicionales son atribuibles a las llamada cuentas entre compañías, es decir, “préstamos, cobros y pagos entre empresas mexicanas (en realidad filiales de las foráneas) y extranjeras del mismo grupo corporativo” que operan en el país.

**LA SECRETARÍA DE** Economía, con Raquel Buenrostro a la cabeza, subrayó que, “resultado de la estabilidad económica del país y el buen ambiente de negocios, por segundo año consecutivo la reinversión de utilidades alcanza un nuevo máximo histórico, lo que refrenda la confianza de los inversionistas extranjeros en el país con el objetivo de ampliar, mejorar o trasladar sus procesos productivos. Esta reconfiguración de los flujos de IED, observada en el primer trimestre de 2024, sugiere un adecuado grado de liquidez de las empresas para cubrir las deudas adquiridas con el exterior por la obtención de préstamos, así como para realizar préstamos hacia empresas pertenecientes a su grupo corporativo,

ocasionando un efecto cero con las entradas de inversión al país, lo que se ve representado en las cuentas entre compañías”.

**EN EL DESGLOSE**, la citada dependencia revela que de enero a marzo del presente año 52 por ciento de la IED correspondió a corporativos estadounidenses; 9 por ciento a alemanes, 8 por ciento a canadienses y 7 por ciento a japoneses. En orden de importancia se enlistan Argentina (4 por ciento), Suiza (una proporción igual a la anterior), Corea del Sur (3 por ciento), y Países Bajos y Brasil, ambos con montos irrelevantes.

**EN EL PENÚLTIMO** escalón aparece la IED de España, también con un monto irrelevante (ocupa el penúltimo escalón), país en el que la ultraderecha está encabitada y muy activa en contra del presidente López Obrador, sin olvidar la “desinteresada” participación de tipejos como Carlos Salinas de Gortari, Felipe Calderón y hasta Enrique Peña Nieto, protegidos de la corona.

**SE TRATA “DEL** último intento desesperado de las derechas españolas por influir en las elecciones mexicanas del próximo 2 de junio con insidias y falsedades, apoyadas por plataformas y lobbies de intoxicación internacionales como Red Atlas América, BlackRock o USAID” (la siempre colonial Agencia de Estados Unidos para el Desarrollo Internacional), como lo denunció Gerardo Pisarello, diputado de la coalición de izquierdas Sumar y secretario del Congreso de los Diputados de aquel país europeo.

**LO ANTERIOR NO** es casual: el gran capital español, junto con su brazo político (la derecha y la ultraderecha) fue acostumbrado por el régimen neoliberal a obtener de todo, todo, a cambio de espejitos, si los entregaba. Pero como se le acabó el festín, se retuerce y ataca.

### Las rebanadas del pastel

**NO SE REQUIERE** de una bola de cristal, sino dar seguimiento cotidiano y real, para sustentar lo dicho por Claudia Sheinbaum: *Lady Gelatinas* “seguirá cayendo en las preferencias electorales, porque su estrategia sigue siendo guerra sucia, más calumnias, y eso ya no tiene asidero en el pueblo de México; por eso nuestro llamado a salir a votar, para demostrar la gran diferencia, porque van a querer recurrir al Tribunal Electoral,



a la compra del voto, las amenazas y la *guerra sucia*. Es parte de lo que son. Por eso, precisamente, no tienen el reconocimiento". Se trata de "evitar que el *Prian* pueda hacer fraude electoral, lo que trae en su ADN"... Va un fuerte abrazo a los compañeros de Comochi Coyoacán. Gracias por su atención y, sobre todo, su paciencia.

X: @cafevega

Correo: cfvmexico\_sa@hotmail.com



⚠ El secretario del Congreso de los Diputados de España, Gerardo Pisarello, advirtió que las derechas de ese país intentan influir en las próximas elecciones en México, junto con organizaciones y grupos de cabildeo de Estados Unidos. Foto Europa Press



## DINERO

# Aumentazo al magisterio // Sancionan a empresas de Slim // Alito-Máynez: termina en pleito la invitación

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**A** PARTE DE LOS regalos que muchos recibieron de sus alumnos, el presidente López Obrador anunció un aumento de 10 por ciento a los maestros, con lo cual su salario subirá a 17 mil 278 pesos mensuales. Ya no serán *pobresores*, como solían ser llamados en tiempos en que recibían ingresos miserables, sino profesores. Ese ingreso los califica como clase media, en las mediciones del Inegi. El sindicato, el SNTE, dice que el aumento es muy aceptable, pero no todos quedaron conformes. Partidos políticos de oposición dicen que el incremento es para ganar votos, estamos en tiempos electorales. Por su lado, la dirigencia nacional de la CNTE, el otro sindicato, le resta mérito; dice que no será en efectivo, sino en prestaciones. También anunció una manifestación con diversas reclamaciones. Dice que “llegará al Zócalo –o ya llegó– para instalar un plantón indefinido”.

### Los últimos 20 años

**VALE LA PENA** hacer un comparativo de los últimos 20 años: a finales del sexenio del panista Felipe Calderón, el sueldo mensual era de 9 mil 580 pesos; al concluir el del priísta Enrique Peña Nieto era de 11 mil 952 pesos, y ahora, con López Obrador, será de 17 mil 635 pesos, es un incremento sexenal de 47.5 por ciento. No hay dinero que alcance, todo está muy caro, la inflación ha bajado, pero sigue presente. Sin embargo, el aumento de este Día del Maestro cuenta mucho.

### Sancionan a empresas de Slim

**NO ES LO** mismo dejar pernos defectuosos en el Metro de la Ciudad de México que tender cable submarino en Estados Unidos sin autorización. En el primer caso, como vimos, no hay sanción, pero en el otro, dos empresas de Carlos Slim recibieron multas de un millón de dólares cada una. Se trata de Latam Telecomunicaciones y Puerto Rico Telephone Company. Reconocieron haber conectado estaciones de aterrizaje

de cable adicionales al Sistema de Cable Submarino sin autorización previa de la Federal Communications Commission (FCC) y del Comité para la Evaluación de la Participación Extranjera de Telecomunicaciones de Estados Unidos, conocido como Team Telecom. “Los cables submarinos nos mantienen conectados globalmente y son parte esencial de la economía digital, pero pueden plantear riesgos de seguridad reales si la FCC y sus socios de seguridad nacional no tienen la oportunidad adecuada de revisar dónde se pueden instalar nuevos cables”, dijo la presidenta de la FCC, Jessica Rosenworcel.

**DESDE SU ÚLTIMA** conferencia de prensa, en la que expresó que ha recibido escasos contratos de construcción de gobierno federal, ya no hay registro de visitas de Carlos Slim a Palacio Nacional

### ¿Dónde votar?

**EL DÍA DE** la jornada electoral –2 de junio– los ciudadanos suelen enfrentar un problema: ¿dónde está ubicada la casilla donde les toca

votar? El INE desarrolló una aplicación que funciona en el teléfono celular, por la que, ingresando algunos datos, podrán ubicarla fácilmente.

### Ombudsman Social

#### Asunto: citas en el Issste

**DESDE DICIEMBRE PASADO** estoy persiguiendo y rogando por una cita en especialidades del Issste. Cada mes nos dicen venga el mes siguiente. En abril me dijeron venga el 15 de mayo... hoy 15 de mayo vine a celebrar el Día del Maestro con una fila de medio kilómetro que avanza lentamente. Es el mediodía y dicen que sólo atenderán hasta las 13 horas a los pacientes de la mañana. Yo no podré venir mañana por mi trabajo. Entonces, estoy condenada a no recibir atención, porque seguramente para el viernes ya no habrá citas en el Hospital Rubén Darío.

De Barranca del Muerto.  
Busco cita para Reumatología

Buzón reservado

### Twitterati

**ALITO YA SE** encabritó con Máynez: “sí le hacen falta huevos, yo le presto”: Furioso, @alitomorenoc se lanza contra @AlvarezMaynez por despreciar su oferta para que decline por la pegachicles Xóchitl Gálvez.

@Hector\_Zarinana

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

## #SondeoPresidencial

**94 mil 31 votos**

Faltan 16 días



**CLAUDIA**  
72 %



**XÓCHITL**  
20 %



**MÁYNEZ**  
3 %



**INDECISO**  
5 %

Claudia Sheinbaum anuncia que cerrará su campaña el miércoles 29 de mayo en el Zócalo. Xóchitl Gálvez encabezará la marcha de la marea *prianista* color rosa el domingo próximo. La invitación de Alito Moreno a Jorge Álvarez Máynez para que decline por Xóchitl termina en pleito. Así van en el sondeo de redes sociales con Survey Monkey.





APUNTES  
FINANCIEROS

JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



## Banxico no ayuda a AMLO

**R**ecuerdo cuando **López Obrador** estaba por designar al nuevo gobernador del Banco de México hace algunos años (que resultó ser gobernadora). En aquel entonces, las alarmas sonaron entre sus críticos, quienes alegaron que Palacio Nacional se disponía a asumir las riendas de la política monetaria nacional. Y debo de reconocer que esta recriminación parecía bien sustentada, dado que el Presidente había nombrado a la mayoría de los integrantes de la junta de Gobierno.

Sin embargo, el tiempo ha demostrado que las sospechas de una posible cooptación del organismo autónomo más importante en materia económica estaban infundadas. De hecho, podemos afirmar que algunas de las decisiones (o falta de ellas) del banco central han ido contra los intereses del gobierno. No dudo que el Presidente se esté preguntando ahora: ¿con amigos como los que designé, para qué quiero enemigos?

La razón por la que creo que Banxico no ha actuado a favor del gobierno es la postura sumamente conservadora que ha asumido respecto a su tasa de referencia, aquella que determina directa o indirectamente las tasas de interés que se manejan en la economía: desde las de una hipoteca o un arrendamiento hasta las de una tarjeta de crédito o un préstamo corporativo.

El Banco de México tuvo que subir su tasa de referencia de manera agresiva en los últimos años para combatir la inflación, la cual

alcanzó casi 8% en 2022. De finales de 2021 a finales de 2023, la tasa de referencia más que se duplicó, para llegar a 11.25%. La idea detrás de estos movimientos fue frenar la economía para así reducir la inflación. La estrategia tuvo éxito y la inflación se ubica hoy por debajo de 5% (todavía alta para el rango objetivo del banco de 2-4%, pero bajo control y con una trayectoria descendente).

Pese a que Banxico por fin redujo su tasa de referencia en un cuarto de punto, la realidad es que la tasa continúa muy elevada dada la inflación. La tasa real (la diferencia entre la nominal y la inflación) es de más de 6%, una cifra históricamente elevada y una de las más altas del mundo. Varios analistas le han reclamado a Banxico su renuencia a ser más agresivo en disminuir la tasa y así estimular la actividad económica. Para ellos, no hace sentido mantener los costos de financiamiento para empresas y hogares tan elevados cuando existe tanto campo de maniobra. Me imagino que el Presidente se suma a estos críticos.

En cualquier año, pero más en uno electoral, el gobierno busca un alto crecimiento económico, ya que una economía próspera puede influir positivamente en los votantes. **López Obrador** no ha de estar contento con que Banxico mantenga una política monetaria tan restrictiva.

Sin embargo, no todo son malas noticias para el Presidente. La postura conservadora de Banxico ha traído beneficios, en particular a lo que se refiere al tipo de cambio, quizá la variable macroeconómica que más le interesa a **López Obrador**. ■



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.

@vivircomoreina



# Hay fortaleza en una sociedad civil activa

**L**as organizaciones civiles en México movilizan alrededor de 230 mil millones de pesos al año. ¿Es suficiente?, pregunté a **Jorge Aguilar Valenzuela**, nuevo presidente del Consejo Directivo del Centro Mexicano para la Filantropía (Cemefi). Su respuesta: “Es poco”.

Detrás de esos millones hay 56 mil mdp que vienen de donativos, según el Compendio Estadístico del Sector no Lucrativo 2023. Las personas físicas, como usted, querido lector, querida lectora, donaron 63 por ciento de ese monto; otro 30 por ciento llegó de personas morales, nuestras empresas, y 7 por ciento del sector público. ¿Qué dice esto de nuestro país y nuestra sociedad civil?

Las donaciones son pocas, “inclusive es un monto menor en comparativo a otros países en América Latina, donde somos la segunda economía y deberíamos tener un rol más significativo”, dijo **Jorge** en MILENIO Negocios. “Esto responde a que no ha logrado permear un mayor sentido de compromiso y responsabilidad. Este es de los grandes retos que tenemos como sociedad civil, como individuos; necesitamos entender la importancia de donar y colaborar para muchas causas y proyectos que lo requieren”. Aquí anoto algo relevante, donar muchas veces se puede hacer en horas, no pesos, y eso también contribuye. No obstante, hay solo 2 millones de voluntarios en estas organizaciones.

El tercer sector está compuesto por or-

ganismos regidos sin fines de lucro, ya sea instituciones filantrópicas o de servicios a terceros, hasta organizaciones políticas o religiosas. En México hay más de 48 mil asociaciones donatarias autorizadas y/o con una Cluni, o clave única para gestionar estímulos del gobierno. ¿Cuál es su relevancia?

Más allá de sus causas humanitarias o ambientales, su independencia, su base comunitaria —ya razones suficientes— hay otra constante: la búsqueda de un impacto positivo. Son organizaciones que quieren un balance entre el mercado y el gobierno, que velan por los intereses de aquellos a los que sirven; que en principio tienen líderes comprometidos, confiables, con inteligencia emocional, sensibles, que inspiran e impulsados por mejorar y transformar su comunidad. Un tercer sector robusto da solidez a cualquier nación.

**Jorge** me dijo: “Servir es un privilegio”, y me pregunto si lo entenderemos, pues este tercer sector está “disperso” y llega a manifestar un cierto protagonismo que disminuye “el espíritu de colaboración y la convicción de impulsar una mejor sociedad y un mejor país”.

En un momento económico y electoral como el actual, pensar en nuestra sociedad civil y verla dispersa y desconectada debe ser un aliciente para conglomerarla, engancharla y activarla. Tenemos la oportunidad de servir en proyectos educativos, de salud, para mitigar la pobreza y otras tantas causas relevantes que nos harán un país más fuerte, tomémosla, no solo urge, puede resultar en la cohesión que anhelamos. ■



## IN- VER- SIONES

### MERCADO BURSÁTIL

#### **Aeroméxico vuelve a BMV; Bafar va a Biva**

Mientras Aeroméxico, de **Eduardo Tricio** y otros accionistas, anunció ayer su regreso a Bolsa Mexicana de Valores, que dirige **José Oriol-Bosch**, hoy el corporativo alimentario Grupo Bafar, que preside **Óscar Eugenio Baeza Fares**, se unirá a la Bolsa Institucional de Valores, que lleva **María Ariza**, al celebrar su Grito Biva poco antes del mediodía.

### REMODELARÁ HOTEL

#### **BBVA otorga crédito por 26 mdd a Protexa**

BBVA México, que dirige **Eduardo Osuna**, otorgó un financiamiento por 26 millones de dólares a la región montana Protexa, que preside **Rodrigo Lobo Morales**, cuyos fondos usará para la remodelación de su Hotel Casa Maya Cancún, con el fin de renovar su equipamiento y materiales para darle un carácter más sustentable y de ahorro energético.

### REPARTE 33.7 MDP

#### **Fibra Inn distribuye reintegro accionario**

El fideicomiso inmobiliario especializado en operación de

hoteles Fibra Inn, que preside **Diego Andrés Cisneros**, efectuará la distribución en efectivo del reembolso de capital correspondiente al primer trimestre del año, al pagar por cada certificado bursátil 10.38 pesos, lo cual suma un total de 33.72 millones de pesos.

### VIGILANCIA DE LA SALUD

#### **Cotemar abre clínica médica en Campeche**

La transportadora de hidrocarburos Grupo Cotemar, que preside **Alejandro Villarreal**, inauguró una clínica médica en Ciudad del Carmen, Campeche, con lo que busca fomentar la vigilancia de la salud. La firma será pionera en el sector energético privado con una infraestructura de este tipo.

### FIRMA TAPATÍA

#### **Ficapex comienza a cotizar en la bolsa**

Tras meses de emitir deuda y entregar reportes, la arrendadora financiera tapatía Ficapex que preside y dirige **Pablo Villanueva**, anunció su incorporación a la Bolsa Institucional de Valores, con la idea de ampliar su base de inversionistas. El arrendamiento financiero tuvo un índice de capitalización de 30 por ciento en 2022.





La Autoridad Investigadora de la Cofece, a cargo de **José Manuel Haro**, emitió el dictamen preliminar de su investigación sobre la competencia que priva en el mercado de transporte de pasajeros, en el que opina que debieran modificarse algunos aspectos del marco legal y regulatorio (como eliminar la obligación por ley de que el transporte deba salir y llegar a una terminal), y terminar los "vínculos entre competidores", esto es, accionariados cruzados, rutas aparentemente acordadas entre competidores que están vinculados patrimonialmente.

De acuerdo con los datos de la SICT, que encabeza **Jorge Nuño**, el 79.2% por ciento de los vehículos para movilizar a las personas a lo largo y ancho del país son autobuses, 56 mil 667 transporte interurbano y urbano, y 60 mil 918 autobuses para pasaje turístico. El gran mercado no es de empresas, sino de permisionarios y, lo que se dice del ilegal –que no está permisionado– es impresionante.

Visto con lupa, 3.1 por ciento son grandes empresarios con flotas que reúnen más de 100 vehículos y detentan 57% de las unidades transportadas, sólo que son los que construyen centrales y terminales privadas y, en los arreglos patrimoniales que han ido acordando, han aumentado la capacidad para la renovación de la flota vehicular, tanto interurbana como urbana.

Justo en este punto me quedo. La Cofece, en un procedimiento previo, determinó la falta de competencia en este mercado y fueron sancionadas empresas y personas por algo así como 1,200 millones de pesos, y en ese momento se determinó que las relaciones patrimoniales cruzadas eran una parte importante de la falta de competencia en la oferta de transporte y en el precio que paga el usuario por el mismo.

Aunque apenas iniciará el proceso administrativo en forma de juicio para que las personas y empresas puedan expresar lo que a su derecho convenga, le puedo adelantar que los procesos judiciales ante tribunales especializados se anticipan por la decisión de ordenar la desinversión de acciones entre

empresas y afecta a casi 82 de las 131 empresas que mueven 60% del mercado.

Citarlas a todas sería una sinrazón, pero si la resolución es aprobada por el pleno, seguramente tendría repercusiones importantes en el transporte terrestre, que realiza más de 3 mil 500 millones de movilizaciones por año de personas. No hay un solo grupo que concentre 5% del mercado por sí sola, o uno que tenga 30% del mercado por sí solo o asociado y, no necesariamente la pulverización de la propiedad podría redundar en un transporte más barato, eficiente y abundante.

En terminales hay como mil centrales e individuales, pero las de origen y término existen no por razones que impidan la competencia, sino por razones de seguridad para el pasajero y, mire que, en esto, la realidad lo dice todo.

La orden supone que quienes construyeron centrales individuales, les den acceso a quienes no invirtieron para acercar el autobús al mercado. No son centrales a las que todos los autobuses llegan y pagan una tarifa pública. ¿O tendría que comprarlas el Estado? La SICT autoriza la terminal, pero no hay un solo recurso de gasto público en ellas.

También tienen que ver la cantidad de socios que tiene cada grupo. Son como una especie de hombres/camiones agrupados. Eso explica parte de los cruces accionarios.

Se comenta que el expediente podría ser desahogado en el curso de un año, pero por el tamaño de la decisión, podría derivar en un prolongado juicio en el que estarían en juego varios de los proyectos estatales de ampliación de los BRT y transportes urbanos masivos, con excepción del SCT Metro de la CDMX.

La Cofece, en el proceso que viene, seguramente se dará a la tarea de revisar de fondo su decisión, porque deberá definir con claridad por qué cada una de sus recomendaciones mejoraría la calidad de la oferta y el precio para 60% de los mexicanos que se mueven en camión, de vez en cuando en automóvil, rara vez en avión y casi nunca en barco o ferrocarril y que no sea el Metro.



## IED: sorprendió baja de 35% en nuevas inversiones

• Lo que sorprendió es que el 97% de la inversión extranjera directa corresponde a reinversión de utilidades de las empresas extranjeras establecidas ya en México y en nuevas inversiones hay un descenso.

Al difundir los datos de inversión extranjera directa al cierre del primer trimestre, la Secretaría de Economía festejó que se alcanzó una cifra récord de 20,313 millones de dólares, un incremento de 9% vs. el IT de 2023.

Lo que sorprendió es que el 97% de esta inversión corresponde a reinversión de utilidades de las empresas extranjeras establecidas ya en México y en nuevas inversiones hay un descenso de 35.7%, que bajaron de 932 mdd en el IT de 2023 a 599 mdd este año.

Y sorprende porque, si en algo ha insistido no sólo la Secretaría de Economía, sino la de Hacienda, es en la mayor inversión que está llegando a México por el *nearshoring* y que, al menos en el primer trimestre de este año, brilla por su ausencia.

Al respecto, **Gaby Siller**, directora de análisis de Banco Base, señala que el 3% de nuevas inversiones en el total de captación de IED en el IT de este año es el mínimo histórico. En 2023 representó el 5%; en 2022, 45.2%; en 2021, el 18.6%, y en 2020, el 22 por ciento.

Desde luego, como festeja la Secretaría de Economía, es un dato positivo que las empresas extranjeras en este primer trimestre, que es cuando inicia el año fiscal, hayan decidido reinvertir en México y pagar dividendos a sus accionistas, pero una de las razones que explican que el número de nuevos patrones afiliados al IMSS tampoco esté creciendo es precisamente que la inversión de nuevas empresas extranjeras fluye a cuenta gotas, al igual que la de empresas nacionales.

Se espera, sin embargo, que

en las cifras de los próximos trimestres se incrementen las nuevas inversiones, porque sí es cierto que hay muchas empresas, empezando por Tesla, que han realizado anuncios de importantes proyectos en México



### T-MEC, ÚLTIMA REUNIÓN TRILATERAL ANTES DE LAS ELECCIONES

El próximo 22 de mayo se realizará, en Phoenix, Arizona, la reunión trilateral del T-MEC, encabezada por la secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro**; **Katherine Tai**, de Estados Unidos, y **Mary Ng**, de Canadá.

Será la última reunión trilateral antes de las elecciones de México y Estados Unidos. Si ganara **Biden**, es probable que se mantenga **Tai** al frente del USTR, pero si gana **Sheinbaum** no hay señales sobre quiénes integrarían su gabinete, con excepción de **Rogelio Ramírez de la O**, a quien le ha pedido continuar al frente de la SHCP, al menos al arranque del gobierno.

Además, hay temas muy importantes sobre la mesa. Para empezar, está el impacto que tendrá la decisión de Estados Unidos de imponer aranceles de hasta 100% no sólo a autos chinos, sino a una amplia variedad de productos, y hay interrogantes de cómo afectará esta decisión a México, porque, en principio, si EU impusiera aranceles a autos armados en México de empresas de capital chino, implicaría una violación al T-MEC, siempre y cuando los autos cumplieran plenamente con las reglas de origen del sector automotriz.

Hay que recordar, además, que Estados Unidos perdió el panel sobre reglas de origen, pero aún no ha modificado su criterio, aunque tampoco ha violado el T-MEC porque no ha impuesto restricciones a las exportaciones automotrices.

Además, están en proceso los paneles sobre maíz transgénico y el laboral, en el caso de Atento Servicios, y los temas que preocupan a Estados Unidos, como son: energía,

Desde luego, es un dato positivo que las empresas extranjeras, en este primer trimestre, hayan decidido reinvertir en México.



## EL CONTADOR

**1.** Hasta hace poco, el hidrógeno verde era considerado como un combustible que llegaría a los mercados en un plazo muy largo, sin embargo, al parecer la espera no será mucha, pues en México ya se han anunciado inversiones y la primera producción se espera en 2025, así lo asegura la Asociación Mexicana de Hidrógeno, de **Israel Hurtado**. Si bien falta una legislación más detallada, seguramente será en la siguiente administración donde se registre mayor desarrollo, sobre todo porque entre los proyectos se contempla la posibilidad de que Pemex, que dirige **Octavio Romero**, utilice este producto como uno de los principales en procesos como la producción de crudo y la transformación industrial.

**2.** En vísperas del Día Mundial del Reciclaje, este 17 de mayo, hay noticias en el frente de la sostenibilidad, pues pronto se inaugurará la Planta Nueva Ecología de Tabasco, Planeta. Con una inversión de más de 60 millones de dólares, este proyecto, liderado por Coca-Cola FEMSA, de **Ian Craig**, así como ALPLA, que en México lleva **Carlos Torres Ballesteros**, promete no sólo reducir, reutilizar y reciclar, sino también crear empleo en la región. La visión de Coca-Cola FEMSA para el 2030 es ambiciosa, pero necesaria, pues buscan que los envases producidos sean con, al menos, 50% de material reciclado, por lo que buscarán la recuperación total de botellas, además de operaciones energéticamente sostenibles.

**3.** Quienes ya comenzaron a trabajar oficialmente en los preparativos para la participación de México en la Feria Internacional de Turismo (Fitur), que se realizará en enero del próximo año en Madrid, España, son los secretarios de Turismo de México. Encabezados por **Juan Enrique Suárez del Real Tostado**, presidente de la Asociación de Secretarios de Turismo, los titulares de este sector en cada estado ya comenzaron a realizar propuestas. El tema en la feria será México Te Conquista, en alusión a que el país fue conquistado por los españoles, pero también se extenderá a todo el mercado europeo. Los secretarios tienen un reto importante, pues se invertirán un millón de euros que deben ser bien aprovechados.

**4.** **Octavio de la Torre**, presidente de la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo (Concanaco-Servytur), sigue la agenda de trabajo de su antecesor, **Héctor Tejada**, pues está organizando encuentros con sus agremiados para que mejoren sus habilidades fiscales, es decir, que le entren de lleno a la formalización de sus empresas y cumplan con los compromisos de tener un negocio, con independencia del tamaño que tengan. Además, **De la Torre** prepara su toma de protesta como dirigente de la Confederación, la cual se realizará la siguiente semana, incluyendo una comida en un hotel del Centro Histórico de la Ciudad de México para deleitar a sus allegados.





## Octava contingencia; cierre parcial de Tula; ¿cuándo el estímulo para híbridos o eléctricos?

Por octava ocasión en el año hay contingencia ambiental. Por octava ocasión se activa la fase I. Y, por octava ocasión, hay el doble No Circula, donde dejan de usarse hasta los autos con doble cero. Se trata de evitar que circule 20% del parque vehicular del Valle de México, compuesto por 6.3 millones de vehículos.

Por falta de transporte público y soluciones de movilidad, el automóvil sigue reinando en la capital del país.

### **NO PAGAN TENENCIA NI ISAN**

Uno de los puntos para solucionarlo sería estimular más la compra de vehículos híbridos o eléctricos, que resultan caros para la mayoría de la población.

Si bien se tienen ventajas al adquirir un vehículo híbrido o eléctrico, no son suficientes.

La ventaja más clara es circular todos los días. En cuestiones de ahorro, la otra ventaja es no pagar ni tenencia ni ISAN (Impuesto sobre Automóviles Nuevos), que puede ser de hasta 17% del valor del auto.

### **TAMPOCO ESTÍMULOS PARA ADQUIRIRLOS**

Sin embargo, los autos híbridos y eléctricos no tienen estímulos para su adquisición. Por ejemplo, un estímulo fiscal, como se hizo Estados Unidos. Esto ayudaría a *deschatarrizar* el parque vehicular con una edad muy vieja de 11 años (en el país es todavía peor, de 17 años).

En la Ciudad de México hay un vehículo por cada 1.4 capitalinos. Es impresionante. Desde luego, la solución integral sería un transporte público fuerte y con calidad, así como otras alternativas de movilidad, que van desde bicicletas hasta diversas modalidades. El transporte público y las alternativas de movilidad son insuficientes.

El vehículo de gasolina, contaminante, sigue siendo la opción preferida de movilidad en la Ciudad de México. Y claro que es una modalidad contaminante.

### **TULA Y CENTRAL CONTAMINANTES, ENTRE CLAUDIA Y XÓCHITL**

Ahora, no perdamos de vista el caso de la Refinería de Tula. Ayer, la CAME (Comisión Ambiental de la Megalópolis) de-

idió cerrar parte de la operación de Tula.

La refinería de Tula ha estado hasta en el debate de las candidatas presidenciales. Ni **Claudia Sheinbaum** ni **Xóchitl Gálvez** la cerrarían, pero, desde luego, la transformarían. Tula ha operado con el combustible más contaminante, el combustóleo de Pemex.

Resulta que refina el petróleo pesado Maya y, como resultado, saca 30% de combustóleo, que, por contaminante, nadie lo quiere en el mundo... sólo la Comisión Federal de Electricidad. La central termoeléctrica de Tula, Francisco Pérez Ríos, opera con combustóleo.

Y, ayer, tanto la refinería como la central tuvieron el mandato de reducir su producción. La refinería Miguel Hidalgo, de Tula, no podrá operar más allá de 75% de su capacidad total de proceso. En tanto, la central termoeléctrica Francisco Pérez Ríos, de Tula, reducirá 30% del consumo de combustóleo.

Urge una modernización en las refinerías. **Xóchitl** ha planteado cerrar algunas, como Cadereyta. **Sheinbaum** no quiere cerrar ninguna, pero sí transformarlas. En varios casos, son un gran foco contaminante por falta de inversión y llevar el combustóleo a utilizarse en las centrales de la CFE.

### **TIEMPOS ELECTORALES Y MAESTROS**

El Sindicato Nacional de Trabajadores de la Educación (SNTE) ha tenido nexos con el presidente **López Obrador** y ayer recibió un 10% de aumento salarial, mucho más que el 4% de la UNAM o de la UAM.

Claro que no podemos pasar de largo que son tiempos electorales y los maestros se movilizan para llevar y vender su voto.

Pero en el caso de la Coordinadora Nacional de Trabajadores de la Educación (CNTE) no hay muchos vasos comunicantes, y vaya que le piden más al gobierno: reformar sus sistemas de pensión (ya ve que están de moda) y un aumento salarial, ¿por qué no?, de 100 por ciento.

En lo dicho, son tiempos electorales y las demandas laborales van que son excesivas.



## México-Brasil

Antes de la presentación de los estados financieros de Nu, el *Padre del Análisis Superior* conversó con su CEO mundial, **David Vélez**, en torno al crecimiento que ha tenido este banco en Brasil y su proceso para convertirse en uno en México que, de acuerdo con el presidente de la CNBV, **Jesús de la Fuente**, se ubica en la primera etapa y no tendrá resultados sino hasta el año próximo.

Mucho más allá de las cuestionables estrategias de mercadotecnia que han tenido en México, resulta muy importante conocer la visión de un hombre al que muchos consideran un *rockstar* del sistema financiero mundial.

Este hombre, nacido en Colombia, inició su carrera dentro del sistema financiero internacional luego de terminar sus estudios en Stanford; trabajó en diversos fondos de inversión, como General Atlantic y después Sequoia, donde tuvo un verdadero despegue profesional. Un banquero internacional que le conoce mejor que el PAS comentó que **Vélez** tiene mucha admiración y respeto por parte de personalidades del mundo financiero como **Warren Buffett**. El hecho es que Nu se ha convertido en una suerte de maverick dentro del sistema financiero y ha levantado más de una ceja.

**Vélez** considera que hay una gran similitud entre Brasil y México, de ahí que no le parezca extraño que van con mayor velocidad en este país que la que tuvieron en la nación sudamericana, en la que es una de las entidades financieras más grandes. En México arrancaron como softipo, puesto que ese esquema les permite ir construyendo una base de clientes en lo que cumplen con las regulaciones que establece la CNBV, sobre las que opinó que toman con gran responsabilidad, como la capitalización y la protección de los ahorradores.

A diferencia de Brasil, la autoridad reguladora mexicana tiene una historia reciente de trauma. Luego de la privatización de principios de la década de los noventa, que terminó en el costosísimo rescate bancario de finales de la década de los 90, hay una suerte de trauma nacional.

Mucho más allá de que algunos confunden el Fobaproa con la enfermedad y no con la medicina, lo cierto es que se creó no sólo desde la regulación, sino, también, en el actuar de los reguladores bancarios, con una política de muy elevada capitalización, cumplimiento de reglas, manuales y procedimientos.

**Vélez** le contó al PAS que tiene un equipo de personas dedicado al cumplimiento de las regulaciones y que, si bien

considera como amables y profesionales, sí le gustaría que éstas fueran más dinámicas en cuanto a las autorizaciones.

### REMATE CHIQUITO

**Vélez** está claro sobre la necesidad de convertirse en banco en México y cumplir con todos los requisitos de seguridad. Su esquema de crédito es utilizar el aprendizaje de máquina para ir conociendo a los clientes.

A partir de dar créditos muy pequeños se va conociendo al cliente, sus hábitos y características especiales. Con base en eso se puede ir haciendo un adecuado balance entre la colocación de crédito y su recuperación, que, como todo el mundo debe saber, es la base fundamental del negocio bancario.

La velocidad con la que han penetrado en México, que es sustancialmente superior a la que tuvieron en Brasil, donde indudablemente son un éxito, hace que **Vélez** esté muy optimista sobre el futuro de Nu en nuestro país.

Habrà que esperar para ver cómo pueden atravesar la experiencia de Brasil con México, que pueden parecerse mucho, pero no ser iguales, es decir, lo que funcionó allá no necesariamente será bueno acá.

### REMATE FALSO

El Presidente volvió a culpar al pasado de los errores de su sexenio. Según él, los apagones en días recientes se deben a decisiones que se comenzaron a tomar desde el sexenio de **Carlos Salinas de Gortari**, pero que ahora su gobierno tiene capacidad para enfrentar el problema.

Dijo que esa capacidad consiste en comprar las 13 plantas de Iberdrola (no dicen que ya trabajaban para la CFE) y que hay 20 proyectos de generación de energía eléctrica que están en marcha. La energía se pierde en estos días... no en algún momento que podría ser por ahí de 2025.

El Presidente volvió a culpar al clima y a los periodistas que han —hemos— narrado esta crisis energética, así como sus implicaciones no sólo para la relocalización, sino para la operación de las empresas, a las que pidió que no suspendan operaciones... como si éstas pudieran trabajar sin energía.

### REMATE ARANCELARIO

La próxima semana se reunirán las ministras de Economía de México, Estados Unidos y Canadá. La apuesta de **Raquel Buenrostro** es mantener el buen ambiente, pero **Katherine Tai** ha ido subiendo el tono, incluso adelantando que nadie debe sorprenderse con los aranceles que se le ~~aplicarán~~ aplicarán a los productos chinos.



# Bloomberg Opinión

## Las remesas pueden revolucionar las finanzas de América Latina

● Su crecimiento explosivo es una oportunidad para promover la digitalización y la economía formal.

*Por Juan Pablo Spinetto*

Es una mañana ocupada en esta tienda Coppel en Iztapalapa, en la Ciudad de México, donde viven casi 2 millones de personas. Los clientes llegan para comprar electrodomésticos, obtener préstamos y, el último día de abril, cuando fui, recibían dinero de familiares en el extranjero.

Esta tienda procesa entre 45 y 60 operaciones de remesas por día, en su mayoría originadas en Estados Unidos, en comparación con 25 a 35 por día hace dos años.

También es apenas una pequeña gota en una creciente bolsa de remesas: el año pasado, el monto total de dichos pagos enviados a América Latina y el Caribe alcanzó un estimado de 156 mil millones de dólares, según el Banco Interamericano de Desarrollo. Eso es casi el triple de la cifra de hace una década. Estamos hablando de mucho dinero, más de lo que el Banco Mundial presta a los países en desarrollo cada año y más que todos los préstamos pendientes que el Fondo Monetario Internacional tiene con casi cien países. Y llega sin condiciones, politiquería, burocracia o demoras.

Esta tendencia está comenzando a tener un impacto enorme, desde sostener los niveles de consumo hasta ayudar a equili-

brar las cuentas corrientes en países pequeños y evitar impagos de deuda.

Podría decirse que las remesas también están contribuyendo más a la integración orgánica entre EU y América Latina que los pactos comerciales. Los Gobiernos y las instituciones financieras de la región deberían aprovechar la tendencia a promover la digitalización, la incorporación de los trabajadores a la economía formal y el acceso de los ciudadanos de menores ingresos a los productos financieros.

En El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua las remesas representan entre el 20 y el 30 por ciento del PIB. México, el segundo mayor receptor del mundo, recibió más de 63 mil mdd en remesas el año pasado, un 70 por ciento por encima de los niveles previos a la pandemia y suficiente para explicar parte del histórico repunte del “superpeso” de los últimos años.

La gran pregunta es cuánto tiempo podrá sostenerse este crecimiento explosivo.

México registró en marzo su primera caída interanual en las remesas en casi cuatro años. Sin embargo, contrariamente a las expectativas, las remesas no colapsaron una vez que la crisis por la pandemia cedió. Un nuevo informe de Morgan Stanley aclara esta fortaleza y encuentra un vínculo claro entre el crecimiento de las remesas y la expansión de la economía estadounidense junto con el aumento de los inmigrantes



empleados en ese país.

Ahora bien, se trata de dinero privado de familias e individuos, y los Gobiernos harían bien en no interferir con él más allá de las protecciones necesarias para prevenir el lavado de dinero y otras actividades ilegales, así como los abusos de mercado.

Las plataformas en línea como Remitly e InterMex, populares entre los que envían dinero, están ganando participación de mercado. Los márgenes para empresas como BanCoppel, que tiene alrededor de un tercio del mercado de pagos de remesas de México, son ultrabajos. Y cuando los clientes usan su aplicación para recibir dinero por vía electrónica, eso les brinda a las empre-

sas información invaluable sobre sus clientes, lo que a su vez abre oportunidades para sus canales de venta minorista. Las *fintechs* como Mercado Pago de MercadoLibre Inc. y Ualá son otras que luchan por este mercado.

Nada de esto significa que los Gobiernos no tengan un papel que desempeñar en esta historia: de hecho, pueden hacer más. La reducción de las comisiones de las remesas también es un área de oportunidad.

La creciente facilidad de tales transacciones permite un nuevo tipo de relación económica, una que brinda a las familias de bajos ingresos la información y las herramientas que necesitan para obtener más control sobre sus propias finanzas. **B**



## Pemex cayó al vacío

**L**a empresa que es de todos los mexicanos cayó en el vacío. Para pagar sus altos gastos y deudas, necesita fabricar productos y venderlos. Pero cada vez produce menos.

Esto es como con quien vende tortillas. Si produce menos, tiene reducidas opciones para pagar sus gastos y deudas. Y por eso mismo ya no puede pagar a proveedores que le ayuden a fabricar productos, lo que la somete a una menor producción. Es un círculo vicioso.

Antes de que levanten sus banderas políticas, debo decir que las candidatas a la presidencia tienen buenos planes para esta empresa. El reto es encontrar a un secretario o secretaria de Energía valiente para llevarlos a cabo y dispuesto a no dormir en un sexenio por el trabajo que eso representa. Revisen el escenario que entregan los datos de la propia Pemex.

El petróleo. Producción marzo 2023: Un millón 878 mil barriles diarios. Producción marzo 2024: un millón 811 mil barriles diarios. Una baja de 3.5 por ciento.

El gas natural necesario para producir electricidad o alimentar fábricas. Producción marzo 2023: 5 mil 035 millones de pies cúbicos diarios. Producción marzo 2024: 4 mil 768 millones de pies cúbicos diarios. Eso es una caída del 5 por ciento.

Algunos dirán que la estrategia funciona de algún modo. Si es el caso, entonces que Pemex deje de venir a rogar por dinero. Cada diciembre va con cada mexicano y pide su "Navidad" de mil 400 pesos por persona, niños también.

La recibe por la vía de un gobierno que le ha entregado 9 mil 400 millones de dólares (160 mil millones de pesos) en promedio desde ese año y hasta 2023.

El cálculo es de Moody's, una

calificadora que ayer divulgó un análisis en torno a la situación fiscal del país, comprometida por la situación de la petrolera del Estado.

No es simpática en lo absoluto, pero es consultada por quienes prestan dinero al país para saber si prestan dinero al gobierno y al resto de la gente.

### ¿QUÉ PROPONEN LAS CANDIDATAS PARA PEMEX?

Les muestro de nuevo lo que los de Moody's dice a banqueros de México y del mundo:

"Las estrategias propuestas por (Claudia) Sheinbaum y (Xóchitl) Gálvez para Pemex coinciden en la importancia de la transición a la energía renovable", eso es un punto positivo.

¿En qué difieren? En la apertura a la participación privada. Aquí entran las pasiones. *Página 25 de 65*

Los defensores de la inversión privada pueden citar ejemplos

positivos acertadamente. Pero también podrían revisar cómo después de 100 años, Shell está saliendo de Nigeria por la puerta de atrás después de dejar una estela de chapopote en zonas que antes fueron prístinas. Por eso la presidenta necesitará a un encargado de la Secretaría de Energía que duerma poco.

Ese trabajo requiere a individuos listos y valientes que vigilen desde el gobierno. No hemos sido afortunados desde hace sexenios.

A decir de Moody's, Sheinbaum probablemente expanda el negocio de la refinación, lo que conduciría a una mayor caída de las exportaciones de petróleo y generaría más pérdidas. Pero también diversificaría a Pemex hacia la energía renovable y la petroquímica e invertiría en la pro-

ducción de litio. Todo lo anterior le daría un papel más importante en la economía.

“Por el contrario, Gálvez propone una transformación radical para Pemex que aceleraría la transición a la energía renovable e introduciría nuevas medidas para generar más ingresos y frenar las pérdidas”, dice Moody's. “Gálvez reabriría la participación del sector privado en Pemex”, añade la calificadora (ojo, Pemex no estuvo ni está abierta legalmente a la inversión privada). Su análisis agrega con cierto sesgo que Pemex haría a un lado las operaciones no rentables en favor de tecnologías energéticas modernas y sostenibles.

Pemex puede salvarse, pero no sin talento. Repetir lo que no ha funcionado es estúpido.

Aquí expuse previamente que la empresa tiene un gran activo en su capacidad de gestión, para llevar a cabo proyectos de energía. Pablo Medina, responsable de New Ventures en Welligence, propone revisar todos los yacimientos abandonados de la paraestatal en los que hay crudo disponible con nuevas tecnologías. Podrían buscarlo.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

**“La presidenta necesitará a un encargado de la Secretaría de Energía que duerma poco”**



## Protege tu legado: el poder del fideicomiso

**¿**T has preguntado alguna vez cómo las familias exitosas logran resguardar su patrimonio y asegurar un futuro financiero estable para sus seres queridos? Te comparto una herramienta que podría ser una alternativa atractiva para proteger y gestionar la riqueza: el fideicomiso.

Imagina que eres capaz de crear una barrera invisible alrededor de tus bienes, protegiéndolos de demandas, acreedores e incluso conflictos familiares. Esa es la esencia de este instrumento, un acuerdo legal y financiero en el que traspasas tus activos a un tercero (el fiduciario) para que los administre a favor de tus seres queridos (los beneficiarios).

Supongamos que eres un empresario que ha trabajado incansablemente para construir una compañía próspera y deseas resguardar tus activos ante posi-

bles litigios o problemas financieros. Esta figura podría ser una solución para tener en cuenta.

No obstante, es crucial recordar que este mecanismo es una opción entre varias para proteger y administrar tu patrimonio. Además, establecer y sostener una entidad de este tipo conlleva costos y riesgos. Los gastos iniciales llegan a ser considerables, incluidos los honorarios de abogados y otros profesionales. Asimismo, mantener esta figura implica erogaciones administrativas y de gestión.

Respecto a los riesgos, seleccionar un fiduciario confiable y competente es esencial, al ser el responsable de administrar los activos para los beneficiarios. También resulta fundamental asegurarse de que la estructura esté bien diseñada y se adapte a tus necesidades, ya que podría no ofrecer las ventajas esperadas.

Este instrumento también

puede ser útil en la planificación sucesoria y la continuidad del negocio. Por ejemplo, si eres dueño de una empresa familiar, podría ayudarte a fijar reglas claras sobre cómo se deben administrar y transferir las acciones a tus hijos, con un marco legal que facilite la permanencia de la compañía y la armonía entre sus miembros.

Además, estas entidades pueden amoldarse para satisfacer los requerimientos de tus seres queridos. Por ejemplo, podrías crear un esquema educativo para tus nietos, garantizando que siempre tengan acceso a las escuelas que merecen. O podrías establecerla para un descendiente con discapacidad, proporcionando recursos para su cuidado.

¿Crees que te sería útil formar un fideicomiso? Coméntame en Instagram: [@atovar.castro](#) y sígueme en el *podcast* "Dinero y Felicidad", en Spotify, Apple Podcast, entre otros





## Desbloqueando el potencial del retail media

En el complejo mundo del comercio minorista, donde cada punto porcentual cuenta, la publicidad ha escalado a nuevas alturas con la evolución del *retail media*. Este enfoque revolucionario no sólo ha redefinido la relación entre minoristas y consumidores, sino que también ha demostrado ser un motor de crecimiento exponencial para las ganancias y las tasas de conversión.

La personalización efectiva a través de *retail media* ha logrado incrementar las tasas de conversión y las ganancias de los minoristas hasta en un 300%. Esto es particularmente importante en un sector como el *retail*, que tradicionalmente enfrenta márgenes reducidos, frecuentemente del 2% al 3%. Con márgenes tan delgados, es crucial para los minoristas encontrar formas de aumentar su rentabilidad sin aumentar drásticamente los volúmenes de ventas.

*Retail media* ofrece una estrategia más precisa de inversión publicitaria en comparación con los métodos digitales tra-

dicionales. De hecho, los datos muestran que la conversión a través del *retail media* puede llegar a ser casi cinco veces mayor que a través de medios de rendimiento convencionales. Además, el promedio de rentabilidad para el *retail media* ronda el 60%, ofreciendo un margen significativamente mayor por la venta de productos, hasta tres veces más que los márgenes tradicionales.

El rol del minorista se está transformando, pasando de ser simplemente un punto de venta a convertirse en una potencia mediática que brinda publicidad a la medida. Este cambio no solo diversifica las fuentes de ingresos, sino que también establece una relación más sólida con los proveedores, que ahora se consideran clientes de publicidad.

A pesar de sus claros beneficios, el éxito de *retail media* conlleva desafíos. La educación y la comunicación efectiva son fundamentales para explicar el valor añadido del *retail media*

y su impacto directo en los ingresos y la rentabilidad. Solo a través de una comprensión profunda y una comunicación clara puede este, alcanzar su pleno potencial y llevar el rendimiento del negocio minorista a nuevas alturas.

No veamos al *retail media* como una herramienta publicitaria; es un catalizador de transformación que está redefiniendo el panorama del comercio moderno. Al ofrecer personalización, omnicanalidad y rentabilidad mediante el uso estratégico de la tecnología y la creación de experiencias emocionales para el cliente, asegura una nueva fuente de ingresos, impulsando el éxito y estableciendo un nuevo estándar para la publicidad en el mundo del comercio.

**“El promedio de rentabilidad para el *retail media* ronda el 60%, ofreciendo un margen mayor por la**

***venta de productos,  
hasta tres veces más  
que los márgenes  
tradicionales”***

***“El rol del  
minorista se está  
transformando,  
pasando de ser un***

***punto de venta a  
convertirse en una  
potencia mediática  
que brinda publicidad  
a la medida”***



## Estados Unidos: con volatilidad arrancará pronto el ciclo de bajadas

**E**n las últimas semanas se ha observado una alta volatilidad en las variables financieras en Estados Unidos y, por lo tanto, en buena parte del mundo. Por ejemplo, mientras que el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a diez años estaba en 4.2% a mediados de marzo, en las primeras semanas de abril llegó hasta 4.7%, para ubicarse ahora en 4.3%. De la misma forma, los mercados accionarios cayeron un 4% entre marzo y los primeros días de abril, para después recuperarse y llegar a los niveles actuales que representan máximos históricos. ¿Qué explica esta volatilidad?

Cuando en abril se dio a conocer el dato de inflación de marzo, que mostraba un ligero repunte y, sobre todo, que el proceso desinflacionario que se venía dando el año pasado se estancó durante el primer trimestre de este año, los mercados asumieron que la Reserva Federal (la Fed) ya no bajaría las tasas de forma tan pronunciada como se pensaba. Algunos sostenían que no habrían bajadas en todo



2024. Algunos economistas como Larry Summers, exsecretario del Tesoro, afirmaron que el próximo movimiento podría ser incluso una subida. Esta percepción de que el ciclo de subidas no sería tan marcado como se pensaba y que posiblemente la Fed no

relajaría su postura en todo el año, es lo que llevó a las caídas de las bolsas y al aumento en los rendimientos de los bonos de largo plazo.

Sin embargo, posteriormente se han dado a conocer datos que sugieren que la economía se está desacelerando, lo que puede llevar a la reactivación del proceso desinflacionario y a que la Fed inicie un ciclo de bajadas este mismo año.

En primer lugar, el presidente de la Fed, Jerome Powell, tras anunciar hace unos días la decisión de continuar con la pausa monetaria, manifestó que la posibilidad de una subida en tasas era muy baja.

En segundo lugar, los datos de creación de empleo de abril mostraron una clara desaceleración. Mientras que en marzo se crearon 300 mil plazas, en abril fueron únicamente 175 mil. En el periodo entre enero y abril de este año, se han creado 18% menos empleos que en el mismo periodo del año anterior. Un mercado laboral menos fuerte disminuirá las presiones inflacionarias.

En tercer lugar, la demanda por mercancías cayó 0.4% en el primer trimestre, lo que también apoya la idea de que la economía se desacelera y que será complicado que los precios sigan aumentando en la misma magnitud.

En cuarto lugar, un estudio de la Reserva Federal de San Francisco muestra que el ahorro en exceso que los hogares acumularon en el periodo posterior a la pandemia, ese que había permitido a las familias mantener sus niveles de consumo a pesar de las mayores tasas de interés, finalmente se ha agotado.

Por último, ayer se anunció la inflación correspondiente al mes de abril. El dato muestra que ésta volvió a caer después del estancamiento del primer trimestre. Me parece que lo más probable es que continúe cayendo en los próximos meses, tanto por la desaceleración que comienza a mostrar la demanda agregada, como por el hecho de que en gran medida la inflación elevada se explica por el componente de rentas imputadas, el cual se estima a través de encuestas y que suele ser un indicador rezagado. Si miramos el comportamiento de las rentas observadas, que es el indicador adelantado, tenemos que estas han caído de forma marcada, lo que permite asumir que hay una

alta probabilidad de que las rentas imputadas converjan a la baja en los próximos meses.

Debido a todo lo expuesto, lo más factible es que la Fed comience un proceso de reducción en las tasas de interés este mismo año, muy posiblemente en septiembre, lo cual sería bien recibido por los mercados y disminuiría la posibilidad de observar una recesión más adelante.

***“Se han dado a conocer datos que sugieren que la economía se está desacelerando, lo que puede llevar a la reactivación del proceso desinflacionario”***

***“Lo más factible es que la Fed comience un proceso de reducción en las tasas de interés este mismo año, muy posiblemente en septiembre”***





## No en nuestro territorio: obstáculos para el desarrollo científico y tecnológico

**E**l cambio tecnológico es el camino para que los países dejen su condición periférica y prosperen hacia la diversificación de sus actividades industriales y logren una especialización gradual a medida que sus ventajas comparativas se hacen evidentes.

La especialización de una economía se relaciona con el porcentaje de inversión en investigación y desarrollo tecnológico (I+D) como porcentaje del producto interno bruto (PIB); para los países que integran la OCDE el promedio de este indicador se ubica en 2.5%. México no aumenta su esfuerzo general en I+D para el 2021, su inversión en este rubro fue de 0.3%.

Al analizar la inversión en investigación y desarrollo por sector de financiamiento en México, es claro que las empresas deberían incrementar su participación. En el 2022, la Oficina Regional de UNESCO señaló que el país presentó un 81% de gasto

proveniente del sector público y un 19% del sector privado, datos por debajo de países como Brasil, que presenta un 57.7% de inversión pública y un 40.34% de inversión privada; Corea del Sur con un 23.7% público y un 74.5% privado, y Alemania con 28.85% y 65.84%, respectivamente.

En México se requiere de un modelo de desarrollo industrial, que cree los incentivos para la generación de conocimiento tecnológico susceptible de ser patentado y así extender su cadena de valor al mercado.

Los 48 mil 543 investigadores con los que cuenta México son una fuerza poderosa cuya dinámica es capaz de mover a todo el país; sin embargo, su potencial queda limitado si no se propicia un sano entorno que detone su talento y creatividad. Se trata de orientar la capacidad científica y tecnológica del país hacia la atención de los problemas prioritarios y concretos de la sociedad.

La producción científica de estos investigadores, medida sobre la base del número de publicaciones indexadas anuales, se ha incrementado considerablemente. De acuerdo con la calificadora y consultora científica SCImago, a nivel mundial ocupamos el lugar 28 en volumen de producción científica con más de 33 mil artículos científicos anuales, con lo cual la aportación de México al conocimiento mundial es del 1%.

La aceleración progresiva de la innovación se observa en los datos del 2022 presentados por la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual, China presentó el número total de solicitudes de patente más alto: la cifra récord de 1.6 millones, seguida por las Oficinas de Estados Unidos (591,473), Japón (289,200), República de Corea (237,998) y la Oficina Europea de Patentes (OEP) (188,778). *Página 32 de 65*

Este indicador en México fue de 16 mil 161 solicitudes, de las cuales solo el 7.59% fue solici-

tado por residentes; para que se produzca un impacto económico positivo no solo se necesita la realización de investigación y desarrollo, sino que también debe acompañarse de una sólida gestión explícita que facilite la transferencia de conocimiento hacia la sociedad.

El fomentar una participación creciente de los inventores nacionales en el desarrollo y concesión de patentes a favor de empresas nacionales es esencial para el fortalecimiento de la ciencia, la tecnología y la innovación. Bus-

car un equilibrio en la balanza de pagos tecnológica, debería dejar de ser un componente marginal de la agenda de desarrollo económico del país para convertirse en una política esencial de la estrategia para mitigar la pobreza, e incrementar el desarrollo económico y social.

La independencia económica y sobre todo el bienestar de la población se debe apoyar en la generación de nuevos conocimientos que sean útiles para atender y resolver los problemas sociales, lo cual permitirá un mayor dinamismo de la econo-

mía y una mejor atención de los problemas nacionales.

La investigación y el desarrollo tecnológico son dos elementos precursores de la innovación, México debe basar su desarrollo en el uso de conocimiento vía la propiedad intelectual, la política científica y tecnológica debe desarrollar leyes, normas, estrategias e iniciativas, enfocadas en el desarrollo de tecnología propia, por lo cual la adecuada gestión de los activos intangibles tendría que ser una prioridad para el país.



# Manejo proactivo de la deuda subnacional

**E**l manejo de la deuda subnacional debe dar mayor peso a su sostenibilidad a través del tiempo que su nivel específico, pues de esta forma se mide implícitamente si los recursos que provienen del financiamiento se utilizan con fines productivos. Uno de los aspectos de gestión de riesgos del marco fiscal que ha arrojado resultados muy favorables para la estabilidad económica del país se refiere a la implementación del marco de supervisión relacionado con la implementación de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios que se publicó en 2016.

Destaca la información que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) compila en su registro público único, donde se agrupan indicadores de los financiamientos y obligaciones reportadas por los estados y sus organismos. Como lo señala el portal de la Secretaría, también se incluye un motor de cálculo que permite que las entidades comparen su costo financiero para evaluar las opciones de



financiamiento que tienen a su disposición. Asimismo, de manera preventiva, se construyó un sistema de alertas, que presenta los resultados del nivel de endeudamiento de las entidades federativas, aunado a un compendio de variables que reportan las entidades y sus municipios, lo cual permite evaluar si éstas se adhieren a los principios de responsabilidad financiera y con ello

se produzcan alertas de manera oportuna cuando no es el caso.

El conjunto de estas herramientas es útil para evaluar la posición financiera de las entidades, ya que por las propias leyes de disciplina fiscal se encuentran limitadas a emitir deuda en moneda local, muchas veces respaldadas por las transferencias que vienen de la Federación.

En los últimos años, el sistema que ha construido la SHCP para monitorear la deuda de los estados ha permitido a personas tomadoras de decisión evaluar aristas y proponer mejoras al manejo financiero de los estados. En esa línea destaca el Índice de Competitividad Estatal (ICE) 2024 que hoy publica el Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO), el cual incorpora diferentes métricas del endeudamiento de los estados para determinar si su posición financiera es un factor que alienta o desincentiva la generación, atracción y retención de talento e inversión.

Las cifras que acompañan al ICE desglosan aspectos relevantes, en particular la composición de los ingresos de las entidades y la sostenibilidad de su endeudamiento. En el primer caso, cuando analizamos los ingresos propios de los estados, esto es, impuestos, derechos, productos, aprovechamientos y contribuciones de mejo-

ras, el promedio de las 32 se ubica en 11.9%. La cifra oscila entre el 41.9% de la Ciudad de México y el 2.7% de Guerrero. Además, quitando a la Ciudad de México, solo dos entidades, Nuevo León y Chihuahua, superan el 20%. Lo anterior implica que, para 29 estados del país, de cada 100 pesos de sus ingresos solo entre 2 y 20 provienen de fuentes locales.

Esto nos lleva a resaltar la importancia de las transferencias federales como fuentes de ingreso de las entidades y, por ende, a medir el comportamiento de su endeudamiento cuando consideramos tanto las fuentes propias y las federales. Por un lado, la dependencia de recursos de la Federación arroja relativa certeza sobre su recepción, pero muestra la debilidad de ciertas entidades sobre su capacidad recaudatoria de impuestos locales y, con ello, aspectos relacionados con su fortaleza institucional. De ahí que resulte interesante medir su deuda con respecto a ambas fuentes, para monitorear la relevancia que los estados confieren a mejorar sus fuentes de ingreso

Los mismos datos del ICE muestran que las 32 entidades del país registran un promedio de deuda, en proporción de sus ingresos totales, del 19%. Dentro de estos datos, Tlaxcala, con su política de endeudamiento cero,

no posee deuda y Nuevo León tiene la cifra más elevada con un 57.3%. Destacan otros casos, como Coahuila y Chihuahua, que reportan un endeudamiento superior al 50%. Además, once entidades reportan una deuda menor al 10% bajo esa métrica.

El IMCO analiza particularmente a las entidades que este año renovararán a la persona que encabece su poder ejecutivo, ya que organizarán elecciones para seleccionar a los titulares de ocho gobernaturas y la jefatura de la Ciudad de México. Con ello se elegirán a tomadores de decisión que resultarán críticos para el manejo de recursos fiscales en los próximos seis años a nivel subnacional, lo cual es una invitación a reflexionar sobre el uso más eficiente que se le pueden dar a esos recursos.

Un manejo proactivo de la deuda pública es vital para procurar una estrategia enfocada en financiar proyectos productivos que resuelvan las problemáticas que enfrentan los estados a nivel local. Si tomamos en cuenta que estas nueve entidades poseen en promedio una deuda de 19% de sus ingresos totales, los próximos gobiernos locales tendrán alternativas para construir una narrativa donde la política fiscal sea útil para mejorar las condiciones de bienestar de sus habitantes.





# Perder para ganar, la estrategia de Nu

En Brasil, tardaron ocho años en obtener rentabilidad, pero tienen planeado que en menos de ese tiempo México se convierta en uno de sus principales mercados; por ello, aunque hoy con la figura de Sofipo, Nu ha registrado pérdidas en los últimos meses, la apuesta es en el largo plazo y perder es parte del proceso.

A los brasileños, sin duda les ha cambiado la vida, pero también a los bancos tradicionales, ya que es el segundo jugador en este país y todo indica que, al ritmo que va, dominará no sólo el mercado en Brasil, sino que de lograr “tropicalizar” de manera eficaz su modelo en México y Colombia, irá por otros países más, eso lo tiene claro **David Vélez**, fundador y director de **Nubank**.

Por eso, desde que nacieron en Brasil, aseguran que siempre pensaron como banco y han actuado en sus procesos internos de esa manera; en México iniciaron como una Sofom, actualmente como Sofipo y están en proceso de transformarse en banco, pero el no tener hoy la licencia bancaria, no es un cuello de botella en su crecimiento, aunque sí reconocen que

en un futuro lo será, por eso iniciaron el proceso para ser banco.

Datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores al cierre de 2023, muestran que la sofipo Nu tenía pérdidas por casi mil millones de pesos, tema sobre el cual tanto Vélez como la confundadora de Nu, **Cristina Junqueira**, consideran no debe verse de mala

manera, ya que cada cliente que entra al grupo planean sea rentable y buscan invertir en traer más clientes para que en el futuro, igual que en Brasil se tenga rentabilidad. Estiman que el retorno será antes, pues ya se hizo la inversión en tecnología.

Las métricas actuales muestran que si se comparan los primeros nueve trimestres entre Nubank y Nu México, la filial mexicana le gana en todos los aspectos, ya que ha crecido más rápido en número de usuarios, tiene más depósitos y una mayor participación de la que tenían en Brasil en su arranque, por lo que la réplica del modelo va por buen camino.

*Página 36 de 65*

Parte del éxito es que, estiman, fueron ignorados, se reían de ellos y nadie los tomaba en serio; a la vuelta de 11 años, tienen ya 100 millones de

clientes, y hoy los consideran unos competidores fuertes y a los que hay que temerles.

Pero quizás lo más importante es que la competencia ha hecho que la llamada banca tradicional, voltee a ver más al cliente y busca mejorar la experiencia, productos y servicios, pero es ahí donde Nu cree tener mayor eficiencia con la aplicación de la tecnología, ya que logran atender 100 millones de clientes, con menos de 10 mil empleados.

Hoy, tienen claro que están construyendo una capacidad para ser internacionales, que México es la prioridad número uno del grupo, y que Nubank cambió la forma en qué se ven a los bancos, ya que como bien dijeron sus fundadores, buscan que sus clientes los amen. ¿Lo lograrán en México?

### El crecimiento de Protexa

Está justo a punto de cumplir un año más de su fundación, que fue el 23 de mayo de 1945 por

— Humberto Lobo Villarreal; me refiero a la primera empresa de **Protexa**, que nació en Monterrey y de ahí en adelante ha crecido en muchas ramas.

Igual opera en los sectores industrial, energético e inmobiliario, hoy por cierto a cargo de **Roger González Lau**, quien mantiene la presencia

del negocio en diez entidades, pero con operaciones en todo México y América Latina.

El crecimiento de Protexa en diversas ramas es importante, pero ahora los ojos están centrados en un crédito que recibió por parte de BBVA México, que lleva Eduardo Osuna, por más de 26

millones de dólares para remodelar el hotel **Casa Maya** en Cancún.

El hotel Casa Maya Cancún es uno de los más tradicionales y fue fundado en los años 80; se estima que con esta remodelación se ocupe de manera sostenida al menos el 80 por ciento de sus 325 habitaciones para 2025, y con ese financiamiento esperan principalmente actualizar materiales e infraestructura con un enfoque medioambiental, como es aumentar la eficiencia en el consumo energético y provocarán un mejor uso de los recursos naturales.

Este financiamiento es parte de los recursos que ha dado el banco BBVA en el segmento empresarial, que al cierre de marzo de 2024 financió más de 667 mil millones de pesos en ese nicho, lo que

significó un 7.3 por ciento más respecto al monto registrado en los primeros tres meses del año anterior.

### Bimbo enfrenta sequía con técnicas agrícolas

El tema de la sequía no sólo en México, sino todo el mundo, obliga a tener especial énfasis en el cuidado del agua, y ahí **Grupo Bimbo** ha logrado mantener la proveeduría de trigo para la producción de pan gracias a la implementación de proyectos de agricultura regenerativa en los estados de Sonora, Sinaloa y Guanajuato.

Estas técnicas agrícolas han permitido reducir hasta un 14 por ciento el consumo de agua de un ciclo a otro en esos estados y en donde ha estado siguiendo que se aplique, ha estado **Juan Pablo Andrade**, jefe de Agricultura Regenerativa Global de Grupo Bimbo.

Un ejemplo, es que debido a las condiciones de sequía que han afectado gravemente esta región, los agricultores, que antes realizaban de 4 a 5 riegos, han estado trabajando con solo 2 riegos, lo cual ha permitido mantener los niveles de producción y calidad.

La agricultura regenerativa implica un manejo más eficiente del agua, mediante la creación de una capa protectora sobre el suelo que reduce la evaporación y aumenta la disponibilidad de agua para los cultivos.

Hasta el momento, el Grupo Bimbo ha alcanzado 170 mil hectáreas de producción de trigo y maíz bajo el enfoque de agricultura regenerativa, y ha capacitado a más de 500 productores en México para que puedan aplicar y conocer más sobre estas técnicas. Esperemos que estas técnicas continúen permeando en más estados.

### Las alianzas entre TMM y... ¿Cemza?

El haber ganado hace unos días vía adjudicación directa tres contratos por servicios especializados de generación, transporte, acondicionamiento y recuperación de fluidos durante la perforación, terminación y reparación de pozos petroleros marinos de Pemex por parte de **Transportación Marítima Mexicana** (TMM), que preside **Vanessa Serrano Cuevas**, hizo que más de uno se sorprendiera.

Y es que **Pemex**, que dirige **Octavio Romero**

**Oropeza** le otorgó los contratos por un monto total de 104 millones 692 mil 860 dólares, a iniciarse desde el pasado viernes hasta el último día del 2027.

Lo que algunos se preguntan es que si así como fue durante la pandemia, que para prestar servicios

a Pemex, TMM utilizó embarcaciones de Marinsa, empresa del **Grupo Cemza**, que se encontraba inhabilitada o ya no hará uso de terceros que tienen malas calificaciones según las mismas autoridades.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.





## El misterio del nearshoring



**S**eguimos con el misterio del *nearshoring*. Pocos dudan ya que el proceso de relocalización industrial esté siendo **uno de los factores que ha detonado la inversión productiva en México**.

Así lo prueban encuestas realizadas por el Banco de México, así como la fuerte demanda de terrenos industriales en algunas zonas del país.

Sin embargo, los testimonios que hablan de una nueva corriente de inversiones asiáticas, y especialmente de China, **sigue sin manifestarse en las cifras de inversión extranjera directa (IED)** al primer trimestre de 2024, que el martes por la noche dio a conocer la Secretaría de Economía.

La cifra, en comparativos consistentes con datos preliminares, fue un máximo histórico y alcanzó los **20 mil 313 millones de dólares**, monto que superó por **9 por ciento al del año pasado** y por 4.6 por ciento al de 2022, que era el máximo registrado si se consideraban las atípicas operaciones de Aero-méxico y Televisa-Univision que se realizaron en ese periodo.

Pero, lo que manifiestamente resulta sorprendente es que solo **599 millones de dólares hayan correspondido a nuevas inversiones**, una cifra 36 por ciento inferior a la del mismo lapso del año anterior y que representó solo el **2.9 por ciento** de la inversión total.

El grueso de la inversión realizada, el 96 por ciento corresponde a **reinversión de utilidades**, que necesariamente es realizada por empresas establecidas en México.

Sigo creyendo que tenemos **un serio problema de registro de las inversiones** de algunas zonas, especialmente de **China**.

Resulta que, al analizar la IED por origen, la procedente de China no está ni en los primeros 10 lugares, aunque en anuncios de inversión aparece en el número 2, solo detrás de Estados Unidos.

Al hacer un comparativo de la **inversión fija bruta total** en los primeros dos meses del año contra el mismo periodo del 2023, encontramos que hay un **alza de 11.9 por ciento**.

Y si el comparativo es contra los datos del primer bimestre de 2019, el **alza es de 15.9 por ciento**, una cantidad ya muy superior a la que teníamos antes de la pandemia y que promedia un **crecimiento de 3 por ciento al año**, dato muy arriba del crecimiento medio de otras variables económicas.

Notoriamente, hay más inversión hoy en México y una parte de ella seguramente corresponde a inversiones foráneas.

Ayer le comentábamos en este espacio el **conflicto comercial que existe entre Estados Unidos y China**, que condujo a una nueva ola de aranceles a productos chinos que fue anunciada esta semana.

Es probable que diversas empresas de origen chino estén buscando **cómo no estar en el blanco** de la autoridad comercial norteamericana, para lo cual se hayan creado **vehículos jurídicos para tratar de que la inversión no aparezca como inversión china**.

Otra de las hipótesis plausibles es que diversas empresas foráneas, ante la inminencia del proceso electoral en México **estén postergando decisiones** de inversión a la espera de tener señales más claras.

Otras más podrían incluso tener un compás de espera más abierto, y consideren el posible impacto de la elección de Estados Unidos, antes de tomar alguna decisión respecto a inversiones importantes.

Son especulaciones. Pero lo que resulta cierto es que el **presunto efecto del nearshoring**, que debiera haber incrementado las nuevas inversiones, sigue sin aparecer en México.

¿Será acaso que el *nearshoring* está siendo mucho ruido y pocas nueces? ¿O hay algo aún que no hemos entendido del todo?





GENTE DETRÁS DEL DINERO

## TREN MAYA: ALMOHADILLAS, DURMIENTES Y OTRAS PESADILLAS

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.com.mx @mfloresarellano

Las auditorías técnicas efectuadas a los tramos en operación del Tren Maya –las cuales dieron cuenta de 36 mil observaciones como se reportó en este espacio– están revelando aspectos relevantes que pueden impactar hasta 50% en la generación de flujo de efectivo y amortización de la inversión realizada, así como inversiones en reparación y mantenimiento que pueden ser tan voluminosas como la inversión original que ordenó Andrés Manuel López Obrador en su proyecto ferroviario estelar.

Ahora son las almohadillas, el material sintético elástico para alto impacto que se coloca entre rieles y durmientes para evitar que éstos se rompan por la presión ejercida por los convoyes: las auditorías, ya se sabe, muestran que las almohadillas no están regresando a su forma original tras el paso del tren, que no están amortiguando conforme a la especificación que se contrató.

En cuanto a los durmientes, la distancia que por especificación técnica a la que deben estar separados uno de otro es de 60 centímetros para que corran trenes a velocidad de hasta 160 kilómetros por hora. La revisión contratada por la administración militar del Tren Maya revela que se han colocado entre 65 y hasta 70 de centímetros distancia, lo cual genera ondulación de rieles y obliga a reducir hasta la mitad la velocidad promedio calculada para los trenes.

Las deficiencias fueron detectadas en los tramos 2 y 3, es decir, el que corre entre Escárcega a Calkiní y el de Calkiní a Izamal. Los contratos, supervisados por el equipo del general Gustavo Vallejo, fueron asignados, en el caso del Tramo 2, al consorcio CICSA y la española FCC que lleva Pablo Colio; el Tramo 3 fue asignado a la dupla INDI AMI, de Manuel Muñozcano, y Azvi, de Manuel Contreras.

Las deficiencias descritas arriba implican que los convoyes deben reducir la velocidad, lo cual reduce el número de colia Lagunes. ¿Pagarán? Cómo diría Gloria Trevi en "Colapso Financiero", ¿dónde, dónde, dónde está el dinero?

ridas que enfrentan desventajosamente la competencia de autobuses y automóviles particulares. Ello impacta negativamente en la tasa interna de retorno de la inversión.

A ello se suman problemas en algunas curvas en zonas selváticas que deben ser tomadas entre 10 y 20 kilómetros dado que "las ruedas atacan el riel", generando fuertes chirridos, pues ambos metales se rozan por la falta del peralte adecuado en las curvas. El ruido –registrado en múltiples testimonios audiovisuales– evidencia el desgaste acelerado de las piezas y la inducción de vibraciones que impiden una mayor velocidad de los convoyes.

La sustitución de almohadillas y reacomodo de rieles significan desmontar la vía (incluso sustituir balasto), recolocar y rectificar las superficies reparadas. Ello podría tener un costo entre 15% y 20% más alto que la obra original. Las curvas ralentizadas tendrían que ser modificadas con radios más amplios y adecuar el punto de unión con las rectas.

Las prisas derivan en estos problemas en el Tren Maya que evocan la Línea 12 del Metro de la Ciudad de México, construido a toda prisa durante la administración de Marcelo Ebrard. La administración del general Oscar Lozano Águila lidia con estos problemas.

**IMSS-Bienestar adeuda 13mmdp... del Insabi.** En la industria de distribución y

fabricación de medicamentos y materiales de hospital una gran preocupación: a poco más de cuatro meses de que termine la actual administración existen adeudos de parte del Gobierno que no han sido reconocidos y que fueron generados por el ya fenecido Instituto Nacional de Salud del Bienestar... y que, teóricamente, han sido trasladados al IMSS-Bienestar, pero que no termina de asumir como propios. De acuerdo con representantes del sector, los pagos pendientes son superiores a los 13 mil millones de pesos, de los cuales 88 por ciento corresponde únicamente al periodo 2023-2024 y el restante a ejercicios anteriores.

La falta de pago, nos aseguran, se debe porque "no hay dinero" en IMSS-Bienestar que dirige Alejandro Calderón Alipi... y que, por cierto, dirigió el insepulto Insabi.

El déficit presupuestal del Gobierno superior al 5% del PIB tiene expresiones tan crudas como la falta de pago para insumos de salud. Dada la relevancia social de los mismos, tal deuda tiene que ser primero reconocida y después liquidada para que los proveedores puedan volver a surtir el mercado público para 2025.

En caso contrario, de no pagar, el desabasto de medicinas volverá a presentarse ya sea que gobierne Claudia Sheinbaum o Xóchitl Gálvez. Pero en lo que hay cambio de gobierno, la responsable de solucionar este conflicto es la Secretaría de la Función Pública, específicamente la subsecretaria del ramo 114



## PESOS Y CONTRAPESOS



### DE LA DEMOCRACIA (4/5)

POR ARTURO DAMM ARNAL

**L**as cuatro principales amenazas a la democracia son: falta de demócratas, fraude electoral, apoyo de los poderes ejecutivos a sus candidatos, no reconocimiento de los resultados de la elección, amenazas reales.

En lo que va del siglo XXI hemos tenido de todo, desde falta de demócratas (en México el porcentaje de votantes no llega, en promedio, a las dos terceras partes del padrón electoral), hasta el desconocimiento del resultado de parte de los perdedores (el caso de AMLO en las elecciones del 2008 y el 2012), pero con un punto a favor: la *organización* de las elecciones a cargo, primero del IFE y luego del INE, organizaciones del Estado, no del gobierno, y la *realización* de las mismas a cargo de ciudadanos, encargados de tareas que van, desde la instalación de las casillas hasta el conteo de los votos y el llenado de las actas, lo cual minimiza la probabilidad del más grave de los fraudes electorales: la suma indebida de votos a favor de un candidato o la resta injusta en contra de otro.

Paso del análisis de las amenazas *a* la democracia al *de* las amenazas de la democracia, que se dan cuando se sujeta a votación lo que no se debería, lo cual nos plantea la siguiente pregunta: ¿qué debe ser objeto de votación y qué no? Algo escribí al respecto en la segunda entrega, al afirmar que la democracia debe ser una manera de elegir gobernantes, no una forma de gobierno.

No debe ser objeto de votación lo relacionado con los derechos (que verdaderamente lo sean: uno de los problemas

que tenemos hoy es que muchas necesidades e intereses se identifican erróneamente como derechos, que el gobierno los trate como tales, y que el resultado sea la degeneración del Estado de Derecho en Estado de derechos, con el gobierno redistribuyendo el ingreso), derechos que deben respetarse por principio, no porque así lo decida una mayoría, que podría decidir lo contrario, violarlos.

La principal amenaza *de* la democracia es la que John Stuart Mill llamó, en su excelente libro *Sobre la libertad* (1859), la tiranía de la mayoría, cuyos intereses (ojo: intereses), pueden imponerse, democráticamente si lo eligió la mayoría, y legalmente si las leyes lo permiten, sobre los derechos (ojo: derechos), de la minoría (derechos que, si verdaderamente lo son, son de todos). Al respecto hay que tener en cuenta, como lo señaló Manuel Ayau, que los intereses de la mayoría pueden estar sobre los intereses de la minoría, pero no deben estar sobre los derechos individuales, no sobre la justicia, entendida y practicada como el respeto a los derechos de las personas.

La peor de las tiranías no es la ejercida por uno sino por la mayoría, como si ésta tuviera el derecho, según sus intereses (porque siempre es según sus intereses), de violar los derechos de los demás, tiranía de la mayoría que no se ejerce directamente por la mayoría de los ciudadanos, sino indirectamente, a través de sus representantes en las cámaras legislativas, quienes, no por haber sido electos por la mayoría, tienen el derecho de votar a favor de la violación de los derechos de la minoría.

Resumiendo. Amenazas a la democracia: falta de demócratas, fraude electoral, apoyo de los poderes ejecutivos a sus candidatos, no reconocimiento de los resultados de la elección. Amenaza *de* la democracia: la tiranía de las mayorías.

Continuará.

Página 41 de 65



## La contaminación nos enoja y nos enferma

**S**i el gobierno de la Ciudad de México pudiera, seguro que reservaría, escondería, los reportes diarios de la calidad del aire durante cinco años para que nadie se enterara de la brutal contaminación que padecemos en el Valle de México.

Solo que resulta imposible no sentir en los pulmones, en los ojos y en todo el cuerpo los efectos de un aire tan sucio que se ve a simple vista.

Bueno, se atreven a esconder los resultados del análisis de la calidad del agua en la alcaldía

Benito Juárez para no reconocer que, efectivamente, el líquido que surte el Sistema de Aguas de la Ciudad de México está altamente contaminado, quizá hasta con cancerígenos.

Los medios al servicio del poder se apuran a decir, spoiler, que la contaminación de la Ciudad de México no tiene que ver con la candidata oficialista a la presidencia.

Este tipo de mensajes de propaganda se lanzan porque evidentemente los ciudadanos afectados en su salud y con las restricciones a la circulación vehicular se convierten en electores enojados.

Pueden entender que la contaminación no

sea culpa, en primera instancia, de una autoridad local, pero las pésimas condiciones del transporte público que deben utilizar ante la falta de su auto particular sí son responsabilidad de quien gobierna.

También se convierte en una situación injusta con los automovilistas que gastan enormes cantidades en tener sus vehículos en buen estado mecánico y ven como circulan con total impunidad microbuses que tienen más de 30 años de antigüedad y que no tienen ningún control oficial.

Enoja a un elector que, cuando hay contingencia ambiental, las patrullas de la Secretaría de Seguridad Ciudadana detienen y extorsionan a los automovilistas despistados.

No pone muy de buenas a ningún ciudadano que estos políticos, “que no son como los de antes”, cierren calles y avenidas para que pase el convoy de los funcionarios públicos más influyentes del país y de la ciudad.

Y como en el centro del país no hay oposición a la cual echarle la culpa, enoja y enferma que no haya la voluntad política de cerrar o al menos de modernizar la refinería Miguel Hidalgo, en Tula, Hidalgo, que es una de las principales fuentes de contaminación del Valle de México.

Las tristemente célebres micropartículas iguales o menores a 2.5 micrómetros, las PM2.5, y las iguales o menores a 10 micrómetros, PM10, también tienen origen en grandes cantidades en esas instalaciones de Petróleos Mexicanos.

El 35% del dióxido de azufre que se concentra en esta zona metropolitana la emite esa refinería, además de una gran cantidad de partículas de óxidos de nitrógeno y dióxido de carbono que salen de esas chimeneas que están a solo 70 kilómetros del Zócalo de la Ciudad de México.

El gobierno de la capital no le puede echar la culpa a los de antes porque llevan gobernando aquí casi 30 años, pero siempre habrá un enemigo externo, como lo dicen los manuales de propaganda.

El villano favorito de moda para explicar las desgracias de estas semanas es el calor. Ese que causa apagones en el país y que en la Ciudad de México nos tiene en contingencia.

Pero es un hecho que la contaminación del aire nos enoja y nos enferma.

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



## Transparencia y privacidad

Transparencia pública y privacidad son derechos indispensables en democracia y en una sociedad justa y libre, en la que podemos conocer sobre la cosa pública y estamos protegidos de las arbitrariedades contra el espacio donde construimos nuestras subjetividades y tomamos decisiones sobre nuestra propia vida.

Son derechos que en ningún caso se consiguen por gracia de la naturaleza. Tienes que luchar por tus derechos a la información y a la privacidad, un rap que diga.

Se exige de lo público que sea realmente público, disponible a la vista de cualquiera para la crítica, el control y el empoderamiento ciudadanos, y se espera la máxima protección de la vida privada del ciudadano privado.

En medio pasan suficientes cosas para desafiar lo que creemos y lo que hemos legislado y que a mí, en los años que tengo aprendiendo sobre el asunto, me parecen intelectualmente retardadoras. Algunas de esas cosas son, por supuesto, el interés sobre el ejercicio público, el derecho ciudadano por conocer datos, decisiones y argumentos sobre la gestión del poder público y, en algunas ocasiones, sobre el ejercicio privado que tiene impacto en la vida económica, social, medioambiental y política de nuestras comunidades.

Una sociedad bien informada tiende a tomar mejores decisiones y a exigir mejores servicios públicos y privados. También es una sociedad que se entiende mejor a sí misma y a sus miembros y actúa en consecuencia.

Otra cosa desafiante es la incorporación en la vida cotidiana de tecnologías que utilizan datos personales para el diseño y entrega de bienes y servicios y que po-

tencian la comunicación pública, en un proceso que "transparenta" la vida privada de los consumidores. El uso de la inteligencia artificial y la aplicación de las neurociencias también tiene impacto en nuestro libre albedrío. La existencia de un mediador se vuelve urgente.

En México ese mediador se llama Inai, una agencia de transparencia y privacidad responsable de garantizar el ejercicio de dos derechos constitucionales: el acceso a la información pública y la protección de datos personales.

Esa agencia hoy vive un momento existencial.

Una propuesta de reforma de ley que plantea su desaparición será discutida en el Congreso en los próximos meses. Si la propuesta se aprueba, las tareas que hoy realiza la agencia como un organismo autónomo e independiente serán absorbidas por un ministerio que depende directamente de la Presidencia de México. El ejemplo podría replicarse en los estados.

En lo que se confirma o se cancela ese futuro, la propuesta de reforma es una llamada de atención.

La transparencia pública y la privacidad son obligatorias para un México justo y libre. Luchemos por ellas.

Receso. Llevo años analizando las decisiones del Inai y sólo me faltaba ir al interior del instituto para ver y apoyar de primera mano.

A partir de hoy me integro a su equipo de prensa, bajo la presidencia del comisionado Adrián Alcalá Méndez, a quien agradezco su confianza y su invitación a servir a México desde el Inai.

Esa responsabilidad me impedirá continuar con esta colaboración semanal. Esto no es una despedida, es el anuncio de un receso.





OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES  
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

## Oferta de Aeroméxico en el NYSE para junio, por 5,000 mdd, listará en BMV pero seguirá el ayuno

La oferta en bolsa de Aeroméxico que preside **Javier Arrigunaga** prevista en el NYSE será el mes que viene. Falta determinar el día. Aquí la aerolínea se listará en la BMV, para darle refuerzo a los (ADS) que circularán en NY.

Se quiere sacarle raja a México, su lugar de origen, para tener acceso a inversionistas institucionales, básicamente afóres.

Se eligió el NYSE por el tamaño del mercado, pero sin descuidar las ventajas de dar entrada también a la BMV, a diferencia de lo que sucedió con Betterware de Luis Campos que se colocó en EU en 2019 o bien recién BBB de **Anthony Hatoum** que técnicamente ni siquiera es mexicana. Su matriz está en un paraíso fiscal.

Para efectos del prolongado ayuno en la BMV de **José-Oriol Bosch** que cumplirá 7 años sin una nueva IPO, el que se liste Aeroméxico no cambiará ese estatus porque no habrá oferta pública.

Aunque la hubiera sería el regreso de una emisora que salió en diciembre del 2022, tras su restructura que diluyó a los mexicanos, mientras que Apollo Global Management tomó el 22% y Delta 20%.

El número de acciones a colocar es de 150 millones 66,355 y se pretende levantar la friolera de 85,673.5 mdp, o sea unos 5,000 mdd. El precio estimado andaría en 570.90 pesos por acción.

Con todo y las apreturas que llevaron a Aeroméxico que dirige **Andrés Conesa** a un "Chapter Eleven", esta es la única compañía de aviación de servicio completo que opera en México y en 43 ciudades de 22 países con 144 aeronaves.

Es parte de Sky Team y está su alianza con Delta de **Ed Bastian** cuyo derrotero está en la tablita con el Departamento de Transporte en EU. Tampoco es su mejor activo la dependencia que tiene con el AICM, terminal con capacidad restringida.

En 2023 sus ingresos fueron de 4,916 mdd y los operativos de 716 mdd, en ambos casos ya por arriba de los del 2019, antes del Covid.

Amén del tema Delta, Aeroméxico expone en su prospecto cantidad de limitaciones tras la restructura lograda en EU: por ejemplo el asumir financiamiento adicional para capital de trabajo, poco margen para adaptar las operaciones a condiciones nuevas y que a futuro no pagará dividendos.

La aviación tampoco es confiable y está el impacto inflacionario. Si bien no se habla de ello, agregue también las políticas erráticas con AMLO en materia aeronáutica.

Como quiera otra oferta de una compañía mexicana en EU.

**DELOITTE DEJA A MEGA, MOODY'S LA DEGRADA A CCC- Y ASAMBLEA**

Esta semana Mega de **Guillermo Romo Ro-**

**mero** convocó a asamblea para este 24 de mayo. Se analizará su situación en el contexto de los impagos en emisiones de certificados, preludio al reto para honrar en febrero un bono por 352 mdd. Algunos tenedores del papel ya emprendieron acciones, máxime que la sofom sustituyó como su auditor a Deloitte de **Francisco Pérez Cisneros**. Igual le platicaba de la renuncia del consejero **Carsten Müller**, representante del banco alemán KfW dueño del 22%. Por si fuera poco Moody's de **Carlos Díaz** volvió a degradarla a CCC- con perspectiva negativa, dado su debilitamiento financiero y la nula "respuesta efectiva" para modificar el estatus. Se habla como "posible" el que Mega caiga en default en 2025 puesto que tampoco tiene acceso a fondeo. Verdaderos aprietos.

**SE DISPARÁN IMPORTACIONES DE GRANOS Y SOBERANÍA UN MITO**

Soberanía alimentaria fue también otra frase mercadológica de AMLO. Como se preveía la importación de granos y oleaginosas tendrá niveles récord este 2024. Ayer el GCMA que lleva **Juan Carlos Anaya** informó que hasta abril esas compras traen un alza del 20.4% vs el mismo lapso del 2023. Sólo las de maíz llegaron a la marca de 8.3 millones de toneladas en el primer cuatrimestre, 22% superiores. En trigo, frijol y otros las compras al exterior igual se han disparado.





**DES-AFORADA**  
**ELIZABETH ALBARRÁN**

## ¿Quiénes reciben el estado de cuenta de la Afore?

La Comisión Nacional del Sistema Nacional de Ahorro para el Retiro (Consar) se está adelantando para que las **Administradoras de fondos para el retiro (Afores)** informen a los trabajadores en su estado de cuenta sobre la situación de su ahorro pensionario y si sus recursos se trasladarán al Fondo de Pensiones para el Bienestar.

Datos del regulador muestran que de las 74.5 millones de cuentas que administran las Afores, **24.7 por ciento no reciben estado de cuenta** por que son cuentas asignadas y reasignadas. Es decir, las Afores administran 18.4 millones de cuentas de personas que no saben que tienen una Afore, a pesar de que se les descuenta cada mes parte de su salario para las aportaciones de la seguridad social y también se les cobra una comisión.

**Azteca es la Afore con más cuentas asignadas** con 8.9 millones de cuentas; **Profuturo** con 3.44 millones de cuentas y **Sura** con 2.74 millones. Como puede observar no son pocas cuentas y sería bueno que tanto el regulador como las Afores hicieran algo para encontrar a estas personas y avisarles que tienen esta cuenta de ahorro.

Es preciso recordar que si usted está trabajando en la formalidad y su empresa lo dio de alta en el IMSS o trabaja en el gobierno y cotiza en el ISSSTE, **usted tiene una cuenta Afore**. Si no sabe cuál es, puede entrar a la página [www.consar.gob.mx/wsafore](http://www.consar.gob.mx/wsafore) y con sólo poner los datos de su CURP, el Número de Seguridad Social (NSS) y un correo electrónico, sabrá en qué Afore está. Una vez que lo sepa, sería bueno que fuera físicamente a esa Afore para que firme un contrato y sus recursos permanezcan

en esa entidad y sobre todo para que le llegue el estado de cuenta y sepa en cualquier momento cómo va su ahorro para el retiro. Es su derecho.

Después de esto, usted podrá conocer los cambios que está pidiendo hacer la Consar a las Afores, pues en un anteproyecto que presentó a la Comisión Nacional de Mejora Regulatoria (Conamer), el regulador busca que las administradores expliquen cómo está la situación de la cuenta, si está activa o no y si los recursos podrían trasladarse al Fondo de Pensiones. Cada cuatrimestre, las Afores envían los estados de cuenta y dan **información sobre el saldo total y de las subcuentas; como también el cobro de comisión y los rendimientos** que dan, así como la evolución del ahorro voluntario en caso de que haga aportaciones. En caso de que se apruebe en anteproyecto que presentó la Consar, también deberán informar sobre la situación de la cuenta.

No se espante. Recuerde que lo aprobado por el Congreso, los saldos de **las cuentas inactivas** son las únicas que se trasladarán al Fondo. Estas cuentas son de personas que tienen 70 años y que no han retirado el dinero de la subcuenta de **Retiro, Cesantía en edad avanzada y Vejez (RCV)**, así como de la subcuenta de Vivienda.

Antes de retirar ese dinero, **el Infonavit tiene la obligación de buscar y avisar un año antes** a las personas con 69 años que tienen este ahorro y que si no lo retiran, se pasará al Fondo. Es importante recordar que si una persona aparece a los 75 años y quiere reclamar ese dinero, lo podrá hacer, pues sus derechos son imprescriptibles.



## UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

ARANCELES  
BIPOLARES:  
LA AMENAZA  
DE EUA

***Biden y Trump están dispuestos a castigar a México si nuestro país recibe inversión china en industrias sensibles cuyo propósito sea exportar hacia EUA***



urante los siguientes meses México tendrá que lidiar con lo que podría llamarse “aranceles bipolares”, o castigos de parte de Estados Unidos, en tanto el proceso electoral allá exige tanto a **Joe Biden** como a **Donald Trump** resolver el reto que está implicando China para la preponderancia

estadounidense en semiconductores, vehículos eléctricos y otros electrónicos. ¿Cuál es la bipolaridad? Que EUA querrá penalizar a China, sí; pero con nosotros tiene un tratado de libre comercio, por lo que imponernos aranceles estaría fuera de toda lógica como socios... El primer paso lo dio anteaayer Biden con la imposición de aranceles de 100 por ciento a autos eléctricos chinos, así como varios más a paneles solares, baterías de litio, minerales críticos y otros productos. Pero, como lo reveló **Katherine Tai**, representante comercial estadounidense, debemos estar “pendientes” de próximas medidas, sobre todo si las empresas chinas se instalan en México para intentar vender desde aquí autos a la Unión Americana.

Esta no será una ecuación fácil para la próxima Presidenta, **Xóchitl Gálvez** o **Claudia Sheinbaum**. Tanto Joe Biden como

---

*Esta no será  
una ecuación  
fácil para  
la próxima  
Presidenta*

---

Donald Trump están dispuestos a castigar a México si nuestro país recibe inversión china en industrias sensibles cuyo propósito sea exportar hacia EUA bajo las reglas del T-MEC. Esto pondrá en un predicamento tanto a nuestra próxima Presidenta como a quien sea titular de la Secretaría de Economía, así como al futuro titular de Hacienda.

China insistirá —ya lo hace— en que México debe defender su derecho soberano a tener relaciones comerciales y de inversión con quien le plazca. Sin embargo, México deberá caminar sobre una *cuerda floja* de frágil soporte, porque abrir la puerta a inversiones chinas para triangular comercio con insumos subsidiados hacia EUA podrá ser visto casi como traición de parte de los estadounidenses. No debe sorprendernos si en las campañas electorales de aquel se empieza a posicionar a México como el vecino riesgoso. ¿Llegará esto a un punto en el que México niegue permisos a empresas chinas para establecerse aquí? Por lo pronto con la administración del presidente López Obrador eso no ha ocurrido. Pero no deben descartarse acciones como esa ante las presiones futuras.

#### **VIETNAM**

Mientras México celebra la llegada de DIs. \$20 mil millones de Inversión Extranjera en el primer trimestre, Vietnam se lleva gran tajada de *friendshoring* también, y reveló que 51 mil nuevas empresas se constituyeron en ese país en los primeros meses del año.

#### **OXXO**

La cadena de tiendas Oxxo, cuyo director de la división Proximidad es **José Antonio Fernández Garza-Lagüera**, fortalecerá su alianza con Western Union para servicio de remesas. Viene un nuevo modelo de "tiendas-concepto", y se hará una prueba inicial en Oaxaca.



## CORPORATIVO



***Un giro dio la contienda en Veracruz, al conocerse en el segundo debate la estrategia del frente opositor de difundir información falsa de Rocío Nahle***



Más de uno se quedó con el *ojo cuadrado* ayer cuando el presidente **Andrés Manuel López Obrador** dijo en su conferencia matutina que puede haber más apagones, porque hace mucho calor, y ante ello les hizo un llamado a los empresarios del sector para que ayuden “cuidando que no se paren sus plantas”.

El problema es que aunque exista muy buena voluntad de los empresarios no le pueden ayudar, porque muchos de ellos han enfrentado la negativa sistemática e intransigente de la CFE para conectar sus plantas a la red de distribución nacional.

Así, el primer mandatario puede estar seguro de que esas plantas generadoras de electricidad no van a parar, sencillamente porque ni siquiera han podido arrancar.

Algunas de esas plantas como la eólica de "Fenicias", de Grupo México, ubicada en Nuevo León, estaría aportando casi 200 MW a las necesidades de fluido eléctrico del norte del país, y lo cierto es que están listas para entrar en operación desde hace más de dos años, sin embargo, las huestes de **Manuel Bartlett** han rechazado una y otra vez que puedan

---

**El Presidente  
hizo un  
llamado a los  
empresarios  
del sector para  
que ayuden**

---

conectarse y ofrecer energía limpia y accesible, en lugar de estar empolvándose y acumulando pérdidas para los inversionistas.

La negativa oficial se encuadra en el discurso y en una especie de justificación ideológica que pregona que le conviene a México seguir dando prioridad a la CFE cueste lo que cueste.

Lamentablemente a esa visión ya se le *cruzaron los cables* con la realidad, con las necesidades de energía para que México se beneficie en todo su potencial del *nearshoring*, y con que sencillamente el gobierno pueda cumplir con su tarea elemental de garantizar a los mexicanos que no se nos vaya la luz.

#### **LA RUTA DEL DINERO**

En más de lo mismo, le comento que la Cámara de Comercio e Industria Franco Mexicana, que preside **Xavier de Bellefon**, en conjunto con las empresas francesas Veolia, Engie, EDF y Michelin presentarán propuestas de políticas públicas a las candidatas a la Presidencia de la República para fortalecer la seguridad energética... Nada que el tablero político dio un giro en Veracruz, luego de las declaraciones de **Polo Deschamps** en el segundo debate por la gubernatura de ese entidad. Resulta que el candidato de Movimiento Ciudadano reveló que integrantes de la Coalición Fuerza y Corazón por Veracruz liderada por **Pepe Yunes** buscaron su colaboración para difundir información falsa contra **Rocío Nahle**, la candidata de Morena. Sin embargo, al negarse salió a la luz el empresario **Arturo Castagné** aunque sus acusaciones han sido desmentidas por presentar pruebas erróneas. Deschamps además no dudó en señalar públicamente la existencia del clan Yunes, al hacer evidente un historial de difamaciones, lo que complica el panorama para el frente opositor a pocos días de los comicios.





## Oferta de Aeroméxico en el NYSE para junio, por 5,000 mdd, listará en BMV pero seguirá el ayuno

La oferta en bolsa de Aeroméxico que preside **Javier Arrigunaga** prevista en el NYSE será el mes que viene. Falta determinar el día. Aquí la aerolínea se listará en la BMV, para darle refuerzo a los (ADS) que circularán en NY.

Se quiere sacarle raja a México, su lugar de origen, para tener acceso a inversionistas institucionales, básicamente afores.

Se eligió el NYSE por el tamaño del mercado, pero sin descuidar las ventajas de dar entrada también a la BMV, a diferencia de lo que sucedió con Betterware de Luis Campos que se colocó en EU en 2019 o bien recién BBB de **Anthony Hatoum** que técnicamente ni siquiera es mexicana. Su matriz está en un paraíso fiscal.

Para efectos del prolongado ayuno en la BMV de **José-Oriol Bosch** que cumplirá 7 años sin una nueva IPO, el que se liste Aeroméxico no cambiará ese estatus porque no habrá oferta pública.

Aunque la hubiera sería el regreso de una emisora que salió en diciembre del 2022, tras su restructura que diluyó a los mexicanos, mientras que Apollo Global Management tomó el 22% y Delta 20%.

El número de acciones a colocar es de 150 millones 66,355 y se pretende levantar la friolera de 85,673.5 mdp, o sea unos 5,000 mdd. El precio estimado andaría en 570.90 pesos por acción.

Con todo y las aperturas que llevaron a Aeroméxico que dirige **Andrés Conesa** a un

"Chapter Eleven", esta es la única compañía de aviación de servicio completo que opera en México y en 43 ciudades de 22 países con 144 aeronaves.

Es parte de Sky Team y está su alianza con Delta de **Ed Bastian** cuyo derrotero está en la tablita con el Departamento de Transporte en EU. Tampoco es su mejor activo la dependencia que tiene con el AICM, terminal con capacidad restringida.

En 2023 sus ingresos fueron de 4,916 mdd y los operativos de 716 mdd, en ambos casos ya por arriba de los del 2019, antes del Covid.

Amén del tema Delta, Aeroméxico expone en su prospecto cantidad de limitaciones tras la reestructura lograda en EU: por ejemplo el asumir financiamiento adicional para capital de trabajo, poco margen para adaptar las operaciones a condiciones nuevas y que a futuro no pagará dividendos.

La aviación tampoco es confiable y está el impacto inflacionario. Si bien no se habla de ello, agregue también las políticas erráticas con AMLO en materia aeronáutica.

Como quiera otra oferta de una compañía mexicana en EU.

### **DELOITTE DEJA A MEGA, MOODY'S LA DEGRADA A CCC- Y ASAMBLEA**

Esta semana Mega de **Guillermo Romo Romero** convocó a asamblea para este 24 de mayo. Se analizará su situación en el contexto de los impagos en emisiones de certi-

ficados, preludio al reto para honrar en febrero un bono por 352 mdd. Algunos tenedores del papel ya emprendieron acciones, máxime que la sofom sustituyó como su auditor a Deloitte de **Francisco Pérez Cisneros**. Igual le platicaba de la renuncia del consejero **Carsten Müller**, representante del banco alemán KFW dueño del 22%. Por si fuera poco Moody's de **Carlos Díaz** volvió a degradarla a CCC- con perspectiva negativa, dado su debilitamiento financiero y la nula "respuesta efectiva" para modificar el estatus. Se habla como "posible" el que Mega caiga en default en 2025 puesto que tampoco tiene acceso a fondeo. Verdaderos aprietos.

### **SE DISPARÁN IMPORTACIONES DE GRANOS Y SOBERANÍA UN MITO**

Soberanía alimentaria fue también otra frase mercadológica de AMLO. Como se preveía la importación de granos y oleaginosas tendrá niveles récord este 2024. Ayer el GCMA que lleva **Juan Carlos Anaya** informó que hasta abril esas compras traen un alza del 20.4% vs el mismo lapso del 2023. Sólo las de maíz llegaron a la marca de 8.3 millones de toneladas en el primer cuatrimestre, 22% superiores. En trigo, frijol y otros las compras al exterior igual se han disparado.

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



# TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

## LA RIQUEZA DE LAS NACIONES

CARLOS LÓPEZ JONES

La diferencia entre los seres humanos y el resto de los animales es la capacidad de crear conocimientos, transmitirlos y, a partir de ello, generar avances que le permitan salir adelante y progresar.

Durante 500 años México ha basado gran parte de su desarrollo en la explotación de recursos naturales, muy vastos en el territorio. Primero fueron las minas de plata que, junto con la agricultura, fueron el eje económico durante más de tres siglos; después, en épocas más recientes, el turismo y el petróleo. Todo ello con enormes esfuerzos pero que nunca han logrado sacar a México de ser un país pobre o, a lo mucho, de ingreso medio en los últimos 30 años.

A pesar de que México es una de las grandes esperanzas de crecimiento económico acelerado para organismos internacionales de la talla del FMI, Banco Mundial u OCDE, lo cierto es que sigue inmerso en la trampa del ingreso medio. Un país maquilador de buen nivel, capaz de armar una computadora, un videojuego, un auto, o in-

cluso un avión, pero incapaz de generar nuevos conocimientos que le permitan ser reconocido en el concierto mundial de las naciones.

Cuando hablamos de productos emblemáticos de otros países, pensamos por ejemplo en Alemania y se nos vienen a la mente autos y medicinas; cuando hablamos de Francia también pensamos en autos o en alimentos procesados; cuando hablamos de Estados Unidos, hablamos de robots, celulares, computadoras, y cuando pensamos en México, hablamos de mariachis, playas, comida. El turismo y el comercio generan muchos empleos, son intensivos en mano de obra, igual que sembrar y recolectar hortalizas y zarcas, pero son puestos de bajos ingresos, porque generan un bajo valor agregado.

La verdadera riqueza de las naciones no son sus recursos naturales. Lo que distingue a un país pobre de un país rico es que el país desarrollado genera conocimientos que vende al resto del mundo a través de innovación, mientras que el país de ingreso medio, como México, maquila esos bienes, y el país pobre no tiene más remedio que seguir explotando sus recursos naturales, mismos que se agotan.

En consecuencia, lo mejor que puede hacer un país es invertir en educación pública de calidad, apoyar a los emprendedores y buscar que las personas aspiren a una vida mejor, a través de la creación de empresas que innoven y que reciban los apoyos del gobierno para lograr sus objetivos.

Una de estas áreas de oportunidad en las que México puede ser un gran destino, ligado al conocimiento, es el del turismo médico, si para ello crea las condiciones necesarias. La práctica de la medicina permitirá que las empresas generen nuevos medicamentos, tratamientos e insumos innovadores. También podría aprovechar la relocalización de empresas para maquilar primero los paneles solares y aerogeneradores y después, crear empresas nacionales que innoven y mejoren los ya existentes.

Todo empieza con la mejor educación pública primaria posible y un plan teniendo como objetivo el año 2050. Por ahí debemos empezar.

Director de Consultoría en  
Tendencias.com.mx  
X: @Carloslopezjone



## ALMA ROSA NÚÑEZ CAZARES

EL GABACHO

# Los vicepresidentes

**U**no de los factores que pueden impulsar nuevamente a Donald Trump a llegar a la presidencia de los Estados Unidos es el nombre de quién los acompañará en su fórmula electoral.

Al igual que en su campaña del año 2016, cuando anunció a Mike Pence como compañero de fórmula días antes de la Convención Nacional Republicana, aparentemente Trump aplicaría la misma estrategia para este año. Entre los candidatos que evalúa el expresidente de Estados Unidos, figuran el senador de Florida, Marco Rubio, el senador de Carolina del Sur, Tim Scott, y el gobernador de Dakota del Norte, Doug Burgum.

### El voto hispano, o el de las minorías, podría ser el resorte definitorio para este polémico empresario-político que ansía regresar a la Casa Blanca.

En las semanas venideras, Trump seleccionará a los candidatos que más afín considere a su plan de gobierno para reducir la lista, en la que ya perdió consideración la gobernadora de Dakota del Sur, Kristi Noem, que en los meses anteriores tenía más probabilidades.

La misma suerte sufrió la gobernadora de Arkansas, Sarah Sanders, perdió su lugar debido a que no respaldó desde el principio al expresidente. La gobernadora mostró su apoyo al candidato republicano en una reunión de campaña en Hialeah, Florida, en noviembre del 2023, un

año después del lanzamiento de la candidatura.

A poco más de cinco meses de la jornada electoral de los legisladores con más probabilidades de quedarse con el puesto cobra fuerza el nombre del senador Scott, quien en entrevistas eludió responder sobre si será quien ocupará la vicepresidencia con Trump; y es que ha sido uno de los primeros políticos en respaldarlo luego de abandonar su propia candidatura antes de las primarias de Nuevo Hampshire.

En esa línea, Scott, es el político de la comunidad afroamericana más valorado del partido, podría ayudar al espacio republicano a acumular votos del sector mencionado, y fue definido por Trump como “un hombre de fe, coraje y convicción, un hombre que luchó por las oportunidades como nadie lo haría jamás y por la elección de escuelas y también por cuidar de las universidades históricamente negras”.

En una posición similar se encuentra el gobernador de Dakota del Norte, quien también renunció a su propia candidatura y fue el primero de los excandidatos presidenciales de 2024 en respaldar oficialmente a Trump, destacándolo como “uno de los mejores gobernadores del país”.

Sin embargo, no podemos dejar de considerar el carácter impulsivo de Donald Trump, que en cualquier momento nos puede sorprender.

Rubio, que fue rival de campaña en las elecciones del 2016, es una de las alternativas que podría contribuir con votos de comunidades latinas; y finalmente, la representante de Nueva York, Elise Stefanik, una de las defensoras más ultras.

Página: 12

Area cm2: 274

Costo: 51,890

1 / 1

Luis P. Cuanalo Araujo



MOSAICO RURAL

## Más recursos al campo, la prioridad del próximo sexenio

**LUIS P.  
CUANALO  
ARAUJO**



**A** menos de un mes de los comicios del 2 de junio surgen voces críticas sobre los retos que faltan por resolver en el campo mexicano y la necesidad de plantear propuestas viables y de largo plazo, sobre todo, ante factores que llegaron para quedarse como los efectos del cambio climático y la comercialización de granos.

Al calor de las campañas en los estados, las y los candidatos a otros puestos de elección popular, como las gubernaturas, senadurías y diputaciones, han escuchado las demandas y necesidades de los productores y, también, lo que les han quedado a deber los gobiernos estatales.

Uno de los principales retos que deberán afrontar las próximas autoridades, en todos los niveles de gobierno, empezando por el Ejecutivo federal, con

el acompañamiento del Poder Legislativo, es el incremento en los recursos destinados al sector primario; hasta ahora 240,000 millones ha sido el monto del presupuesto que se le retiró al campo.

Es importante destacar que este sexenio se redujo el presupuesto a la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, al igual que a otras dependencias, lo que si bien no afectó la producción de alimentos, que en los últimos seis años se mantuvo al alza y no se registró una crisis de desabasto, si se requiere fortalecer ciertos aspectos; pero si hubo incremento en los precios cabe aclarar.

Uno de ellos es el correspondiente a equipamiento e infraestructura agropecuaria, coberturas, seguros, apoyos directos para fomento agrícola y fomento ganadero, así como apoyos a la comercialización, por mencionar algunos, lo que mejorará su competitividad y les permitirá aprovechar los beneficios del T-MEC.

También, es necesario fortalecer el apoyo a la pesca y a la acuicultura, pues este sector fue de los menos atendidos y favorecidos en este sexenio, a pesar de su potencial, por lo que no es gratuito que las mayores quejas durante las campañas políticas provengan de este sector, el cual venía dando buenos re-

sultados con proyectos como el de las granjas acuícolas, donde produce desde camarón hasta tilapia y otras especies comestibles; hoy estás a la baja o desaparecieron, hay que señalar.

Un tema que no se deberá dejar de lado es el de la agricultura sustentable, pues México ya transita por este camino, con la puesta en marcha de buenas prácticas agrícolas y de cuidado del suelo, lo que permite la captura de carbono y la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero a la atmósfera.

El aprovechamiento responsable de los recursos naturales como el agua, suelo y agrobiodiversidad es la única garantía para cumplir con el objetivo de alimentar a las generaciones futuras, sin ampliar la actual frontera agrícola, de ahí que no se deberán echar por la borda los esfuerzos alcanzados a la fecha.

En el segundo debate presidencial se escucharon propuestas muy interesantes para el sector primario, estamos seguros de que en el siguiente sexenio se harán realidad, pues está en juego el abasto oportuno de alimentos y la paz social en el campo.

En riesgo el autoabastecimiento y con ello la seguridad e independencia alimentaria; se requiere además que nuestros productores puedan escalar, lo cual ya no sucede hoy día.





## CÓDIGO DE INGRESOS

# Secuestrados por contaminantes y malas cuentas

## GUADALUPE ROMERO



**P**ara la historia de la gran urbe capitalina, la Ciudad de México esta semana prácticamente quedó encerrada, secuestrada, paralizada, por los altos índices de ozono consecuencia del choque de las históricas elevadas temperaturas, por arriba de los 30 grados centígrados, que se han registrado, y las partículas contaminantes que respiramos todos y que hacen cada vez más ligera la capa que nos protege del feroz ozono que corrompe los pulmones de todos.

La contingencia del Doble no Circula se dictó un día tras otro y amenaza con regresar mientras las altas temperaturas sobrepasan los niveles controlables, y mientras las autoridades y administradores responsables no tengan una mejor solución para la muerte anunciada de nuestro hábitat. ¿Cuál es el precio que pagaremos por declarar contingencia, ya fuera de la anécdota y el enojo de los afectados?

Sin un sistema de transporte público general, el otrora moderno Metro que hoy sólo suma el malestar, temor por sus fallas y hasta los pleitos entre los usuarios por lo insuficiente y asfixiante que es; un Metrobús que parece de lujo, seguro y limpio, pero que también no alcanza y es interrumpido

hasta porque vuela la mosca, y los taxis y colectivos que además de inseguros, resultan caros, sucios y también insuficientes. Y bueno, del cablebús ni hablamos, espero nunca tener la necesidad de subirme y quedar suspendida cual canasta de feria al compás de las ráfagas de aire del Valle de México, ¡nel!

Pero por todo lo demás, bien, claro. Las cuentas alegres del gobierno que no quiere dejar de serlo y construir su segundo piso contrastan con las que expone la iniciativa privada, los inversores y productores de bienes. El Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP), del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), lo publicó esta semana: “En materia de crecimiento, después de una lenta recuperación postpandemia, las cifras más recientes muestran una tendencia a la baja. De acuerdo con la estimación oportuna del Inegi, durante el primer trimestre del presente año el PIB habrá crecido a una tasa anual de 2%, lo que representa su menor avance desde la caída de 2.1% en igual lapso de 2021”.

Y aún cuando se cumpliera el pronóstico oficial de un incremento de 2.5% para este 2024, la tasa promedio de crecimiento durante todo el sexenio será de solo 1.1%, la más baja al menos en los últimos cinco sexenios.

El consumo privado mantiene un comportamiento razonablemente bueno, pero insuficiente para reflejar el dinamismo de los factores que lo impulsan, tales como el empleo, las remuneraciones y otras transferencias a los hogares, las remesas familiares y los programas sociales. Pese a su ritmo de crecimiento, la evolución de las ventas

al menudeo y de los servicios mantiene una tendencia a la baja desde principios de 2023, señalan los analistas del Ceesp.

El Centro Mundial de Competitividad también publicó que durante 2023 México ocupó el lugar 56 de un universo de 64 países en el ranking de competitividad, lo que refleja la pérdida de seis lugares desde 2019.

“Evidentemente, las acciones oficiales a lo largo del sexenio no han tenido ese empuje en la confianza de los agentes económicos, como tanto se afirma. El deterioro en el ranking de competitividad mundial, así como el ajuste a la baja en las expectativas de crecimiento, son ejemplos de la necesidad de mayores esfuerzos para consolidar el entorno de un mayor dinamismo de la actividad productiva del país y del bienestar de la población”.

“Recientemente, el Banco de México y Citibanamex dieron a conocer los resultados de sus encuestas de expectativas de los especialistas, en las que por segunda vez consecutiva se aprecia una corrección a la baja en el pronóstico de crecimiento del PIB del presente año”. Y mejor, pues ahí la dejamos, porque deprimidos y con golpe de calor ya estamos.

### ENSUCIAN AL IPN

El escenario se recrudece cada vez más en el Instituto Politécnico Nacional, de Arturo Reyes, y es que los señalamientos por irregularidades no se detienen a pesar de las constantes quejas por corrupción reportadas desde más de una trinchera y, además, al momento de detectar malos manejos los responsables no son sancionados en correlación a la falta. Este es el caso de la contratación de Aseo Privado Institucional durante

Página: 12

**Código de ingresos /Guadalupe Romero**

Area cm2: 405

Costo: 76,698

2 / 2

Guadalupe Romero

2023, pues aunque la misma área de jefe de la División de Adquisición de para que el hecho no quede impune, Quejas, Denuncias e Investigaciones Bienes y Servicios; y José Alonso García ante lo cual, representantes gremiales del Órgano Interno de Control del poli Salazar, director de Recursos Materia- han acudido al Magistrado Titular de la encontró que Juan Manuel Padrón Bri- les e Infraestructura, limitaron la libre Tercera Ponencia del Tribunal Federal biesca, jefe de Departamento de Adqui- competencia en el respectivo proceso de Justicia Administrativa, Carlos Hum- siones; Gerardo Alfredo Icaza Palacio, de contratación, nadie ha hecho nada berto Rosas Franco, ahora encargado de resolver.



## Alemania en alerta: el populismo avanza

La violencia ha dejado de ser anomalía. En México ya forma parte de la cotidianidad. De hecho, el porcentaje de territorio controlado por el Estado ha ido disminuyendo en los últimos años; la transferencia del territorio llega a manos del crimen organizado.

Ayer, el primer ministro de Eslovaquia Robert Fico fue víctima de un atentado.

En México, la noticia tuvo poca cobertura en los noticieros de la radio durante la tarde. La violencia ha saturado sus agendas.

En algunos casos son las teorías de la conspiración depósitos donde se incuban la violencia. El episodio de Edgar Madison Welch, diciembre de 2016, cogiendo una escopeta desde Carolina del Sur para llegar a Washington y dirigirse a la pizzería Comet con el objetivo de liberar a menores de edad supuestamente secuestrados por un grupo de pederastas encabezados por John Podesta y Hillary Clinton, fue una historia fantástica con la que se comprueba que del mundo virtual se puede viajar a la realidad con rifles y metrallas para asaltar parlamentos, estaciones de trenes o restaurantes.

Tal pareciera que QAnon es tendencia global.

Marjorie Taylor Greene nutre su ideario político con teorías de la conspiración marca QAnon. Ella podría ser la próxima vicepresidenta de Estados Unidos.

En diciembre de 2022 la policía alemana desarticuló a un grupo armado que tenía como objetivo asaltar el Bundestag.

Entre los detenidos hay un aristócrata conocido como el príncipe Heinrich XIII, de 71 años, quien sería uno de los principales responsables de los planes del asalto; exsoldados; y una exdiputada del partido ultraderechista Alternativa para Alemania (AfD).

La semana pasada, Franziska Giffet, política berlinesa, fue atacada durante una visita oficial a una biblioteca de Berlín por un hombre que la golpeó con una bolsa que contenía objetos duros.

Pocos días antes, un candidato socialdemócrata a las elecciones europeas, Matthias Ecke, fue brutalmente golpeado por tres individuos mientras colocaba material de propaganda en las calles de Dresde.

Frente a la escalada de la violencia política en Alemania, 30 grandes empresas se han unido para hacer campaña y concienciar, al menos a sus 1.7 millones de empleados, en contra de los movimientos populistas como los es AfD.

El nombre de la campaña es: "Defendamos los valores". Piden no votar en las próximas elecciones europeas por partidos como Alternativa para Alemania.

Entre las firmas que participan destacan el Deutsche Bank, Deutsche Bahn (empresa de ferrocarriles) y Siemens.

"Los extremistas y racistas están dividiendo a nuestro país y poniendo en peligro nuestra prosperidad", comentó Ronald Busch, consejero delegado de Siemens.

El populismo avanza súbitamente: QAnon como colono global.



## Debate económico

**Bruno Donatello**

[bdonatello@eleconomista.com.mx](mailto:bdonatello@eleconomista.com.mx)

# “¡Con el apagón, qué cosas suceden...!”

**Los apagones están ya aquí con nosotros. Igual que ocurre en Cuba y en la Venezuela de Maduro. “Cortes de energía afectaron a 80% de los estados del país”.**

**A**manecer de ayer miércoles y con la novedad de que no hay corriente eléctrica en mi casa. El destino ya nos alcanzó en la variante de los apagones eléctricos. El hecho es tan generalizado y apabullante en el país que el presidente López Obrador no tuvo más remedio que darle reconocimiento en sus conferencias matutinas al fenómeno de los apagones eléctricos. No se puede tapar el sol con un dedo. AMLO reconoció la realidad de los apagones, pero mintiendo abiertamente o incurriendo en medias verdades (dos especialidades muy suyas) les atribuyó una ocurrencia tan sólo temporal.

Los apagones están ya aquí con nosotros. Igual que ocurre en Cuba y en la Venezuela de Maduro. “Cortes de energía afectaron a 80 % de los estados del país”, rezó la cabeza de un reportaje publicado aquí en **El Economista** el martes pasado. El contenido de esa nota no deja lugar a dudas sobre la causa de fondo de los apagones que ya nos alcanzaron. En la página 5 de esa misma edición la cabeza correspondiente indicó sin ambigüedad alguna: “Con AMLO, la obra de infraestructura eléc-

trica bajó por primera vez en los últimos tres sexenios”. En otras palabras, la causa de los apagones aparece por el lado de la oferta al haberse reducido las inversiones estatales para contar con una mayor capacidad de generación y bloquearse las inversiones privadas en el sector. Además, ha habido una reducción flagrante de la eficiencia en el uso de la energía. “Desde la eliminación del horario de verano, que ha presionado más al sistema eléctrico al concentrar el uso de energía en las tardes, en horas pico”.

Los apagones han tenido ya repercusiones en la vida pública nacional, empezando por el orden administrativo. Desde luego, el director general de la CFE –el tristemente célebre Manuel Bartlett– ya debería haber presentado su renuncia. Previsiblemente no lo hará, aumentando su desprestigio personal. Pero tanto el comportamiento del funcionario como el de su jefe –el presidente AMLO– no impedirán que el tema de los apagones adquiera relevancia electoral. Por un lado, los hogares que ya sufrieron cortes de energía eléctrica están integrados con electores que cuentan con capacidad de voto. Por otro lado, en las muchas industrias que han padecido cortes del suministro eléctrico prestan sus servicios ciudadanos de carne y hueso, también con credencial para votar. Y en los debates, los candidatos deberán pronunciarse sobre el tema de los apagones que a todos nos afecta.





## Reglas del juego

Rodrigo Alcázar Silva  
@RodrigoAlcazarS1

# ¡¡Qué baraaaato!! ¿Hasta dónde se vale bajar los precios?

**S**í, a todos nos gustan los precios bajos. Generalmente son señal de que un mercado funciona bien, hay muchas empresas compitiendo entre sí, muchos consumidores y, además, la información fluye rápida y libremente. Peero...en algunas ocasiones, los precios muy bajos pueden también ser signo de comportamiento anticompetitivo.

Una empresa con un bolsillo profundo (mucho billete) y que tiene además poder de mercado, puede poner un precio muy bajo con la intención de desplazar a sus competidores, ya sea que estos operen ya en el mercado o que pretendan entrar. ¿Qué significa muy bajo? Que es incluso menor que sus costos.

Para demostrar que este comportamiento es ilegal, un competidor puede utilizar lo que se conoce como la prueba de Areeda-Turner. Esta prueba pide demostrar que la empresa a la que se está denunciando está poniendo un precio por debajo de su costo medio variable, es decir el precio que establece no le alcanza ni para recuperar los costos promedio que dependen de cada unidad producida.

La misma prueba Areeda-Turner señala que un precio por encima del costo medio variable, pero por debajo del costo medio total (el cual incluye también los costos fijos) podría igualmente ser anticompetitivo, sin

embargo, en estos casos no se puede concluir con la misma firmeza la ilegalidad.

Hay algunos académicos que argumentan que, para acreditarse la ilegalidad de los precios bajos, también deberían mostrarse pruebas de que la empresa que los pone puede recuperar a futuro las ganancias que sacrifica en el corto plazo. Sin embargo, no es un estándar de prueba completamente aceptado. A este tipo de comportamiento se le denomina "depredación de precios". A un comportamiento similar se le conoce como "dumping". La diferencia entre ambos conceptos es únicamente que el primero aplica para comercio interno y el segundo para comercio internacional. Además, para demostrar que existe la depredación se usan los costos como referencia, mientras que para demostrar el *dumping* se toman como referencia los precios que se dan a otros compradores.

Es importante reforzar la idea de que los precios por debajo de costos solo pueden ser anticompetitivos si quien los pone tiene poder de mercado, en otro caso, los precios por debajo de costo durante mucho tiempo solo pueden conducir a que la empresa que los establece salga del mercado. Más aún, los precios por debajo de costo durante un periodo razonable de tiempo pueden obedecer a descuentos y promociones, por lo que para ser anticompetitivos debe mostrarse que su objetivo fue desplazar a

un competidor y que en efecto lo lograron.

En cuanto al beneficio del consumidor, los precios por debajo de costos en general lo benefician, pero si son puestos con el objetivo de desplazar a un competidor y lo logran, pueden tener un efecto de mediano o largo plazo completamente contrario en el consumidor, pues desaparecen las alternativas y cimentan el poder monopólico.

En México la anterior autoridad de competencia (la COFECO) tuvo un caso en el que imputó por precios predatorios. Fue un caso que se conoció como "la guerra de los chicles", en el cual inicialmente Canel's denunció a Adams en junio de 1994.

Si bien la autoridad de competencia consideró que se estaba realizando esta estrategia para desplazar a Canel's, en 2003 la Suprema Corte de Justicia de la Nación no convalidó su resolución, puesto que la Ley Federal de Competencia Económica de aquel tiempo no establecía con total precisión que fijar precios por debajo de costos pudiera ser considerado una práctica anticompetitiva.

A raíz de este caso, en 2006 se modificó dicha ley para incluir con mayor precisión diversas estrategias comerciales que pueden ser anticompetitivas si las lleva a cabo un monopolio: la depredación de precios, los descuentos por lealtad, la discriminación de precios, los subsidios cruzados, entre otras.



## Scotiabank modifica precio objetivo de aeropuertos

- Estados Unidos multa a Volaris con hasta 300,000 dólares
- Nu México ofrece interés de hasta 15%
- Terra registra CBFÍ's en RNV

**Los analistas** de Scotiabank redujeron su recomendación para las acciones de Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA) a venta y se mantuvieron compradores de los títulos de los grupos aeroportuarios del Sureste (Asur) y del Pacífico (GAP).

Los analistas de Scotiabank subieron su precio objetivo para Asur alrededor de 18% para dejarlo en 780 pesos en el mercado local y en cerca de 16% para la cotización de sus ADS en el mercado estadounidense a 417 dólares.

Por su parte, los analistas subieron su precio objetivo esperado para las acciones de GAP en cerca de 29% hasta ubicarlo en 400 pesos y 27% para los ADS que cotiza en el mercado estadounidense a 214 dólares.

**El Departamento** de Transporte de Estados Unidos informó el miércoles que multó hasta por 300,000 dólares a la aerolínea mexicana Volaris por infringir la ley federal sobre retrasos en las pistas de los aeropuertos.

La normativa y las regulaciones gubernamentales prohíben demoras en la pista de cuatro horas o más en vuelos internacionales sin dar a los pasajeros la oportunidad de desembarcar.

Según el Departamento de Transporte, en 2021 y 2022,

Volaris permitió que dos vuelos permanecieran en la pista durante largos períodos sin brindar a los viajeros la oportunidad de abandonar las aeronaves en Houston y Saint Louis.

**Nu México**, la filial en el país del neobanco brasileño Nubank, ofrecerá tasas de interés anuales de hasta 15% a los clientes que congelen su dinero en el apartado de Cajitas de su cuenta Nu.

La empresa dijo que los clientes podrán escoger entre los plazos de siete a 28 días para congelar su dinero en las Cajitas, a cambio de intereses anuales de 14.6 y 15%, respectivamente. Nu México expuso que de manera adicional, las Cajitas ofrecerán una tasa de interés fija anual de 14.5%, con liquidez 24/7, a partir del 24 de mayo.

**Fibra Terrafina**, el fideicomiso de inversión en bienes raíces, anunció este miércoles en un comunicado enviado a la BMV sobre la actualización del registro de 18,533,880 Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios (CBFI's) en el Registro Nacional de Valores (RNV).

De acuerdo con el comunicado este registro estaba planeado después de cumplir con su programa de recompras de acciones a través de siete fechas distintas.



## Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza\*

correo: perspectivas@invex.com; Twitter: @invexbanco.



# Inflación satisfactoria, primer respiro para los mercados

Tal y como le contaba la semana pasada, la información sobre la inflación es el fiel de balanza que decide hacia dónde se recargan los mercados. Ayer se dio a conocer que la inflación en abril se mantuvo en línea con la expectativa de los mercados. De hecho, redujo los temores de que se repitiera la secuencia adversa del primer trimestre. Los mercados reaccionan entusiasmados. No sabemos aún si el entusiasmo esta vez, por fin, será duradero.

La inflación de Estados Unidos durante el mes de abril disminuyó, en términos anuales, a un 3.4% en línea con las expectativas de los inversionistas y por debajo del dato registrado en marzo de 3.5 por ciento. Es la primera vez en el año que la secuencia mensual muestra una caída. La inflación subyacente (aquella que excluye los movimientos de rubros como la energía y los alimentos) se redujo a 3.6% contra un 3.8% registrado hasta marzo.

El dato es bastante satisfactorio. Más aún, la combinación con un crecimiento nulo de las ventas al menudeo durante abril (0.0% vs 0.6% estimado por el consenso) se añade a la seguidilla de datos que señalan una reducción de la fuerza en el crecimiento y posiblemente menores presiones sobre la inflación hacia adelante.

Nuevamente los inversionistas toman confianza de que la Reserva Federal (Fed), el banco central en Estados Unidos podría aplicar reducciones a la tasa de referencia que hoy se ubica en un rango entre 5.25-5.50% durante el segundo semestre del año. La cotización implícita en los futuros de la tasa de fondos federales disminuyó de un nivel de 4.90% al cierre del año a uno de 4.80%, haciendo más visible la perspectiva de que cerraríamos el año en niveles menores.

En otros mercados la reacción fue condicionada por tal expectativa. Las tasas de los bonos del Tesoro a 10 años descendieron con fuerza a un nivel de 4.3%, nivel que no se veía desde febrero. La correspondiente al bono a plazo de 2 años se redujo también con fuerza y registra un nivel de 4.72%, muy por debajo del 5.0% que marcaba hace apenas dos semanas.

Las bolsas también tuvieron un día alegre. Los principales índices

tocaron niveles máximos durante la jornada y los incrementos al final estuvieron cercanos al 1.0%, tanto en el índice S&P500 como en el Nasdaq. Por último, el dólar registro una pérdida de fuerza contra las principales monedas de países desarrollados.

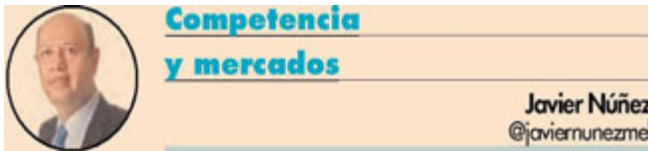
Acá en México el comportamiento es más o menos el mismo, en un momento el índice S&PBMV IPC llegó a rebasar el techo de los 58,000 puntos; el tipo de cambio del peso frente al dólar volvió a descender por debajo de los \$16.70 pesos y las tasas de largo plazo a lo largo de la curva de rendimientos descendieron en promedio cerca de 10 puntos base.

¿Qué sigue? No vemos aun argumentos para pensar en otra cosa que no sea una nueva reacción de auto-complacencia de los mercados. Apenas el martes el presidente de la Fed, Jerome Powell, advirtió que las autoridades deberían mantener las tasas en niveles elevados por el tiempo que sea necesario para visualizar un descenso más contundente hacia el objetivo de 2 por ciento.

El avance es marginal. La inflación de servicios mantiene un nivel elevado, en especial en el tema relacionado con rentas y espacios de vivienda que sigue creciendo a tasas de 0.4%. La incógnita sobre el posible descenso del crecimiento sigue estando sobre la mesa. Deberíamos observar registros en el mismo sentido que los vistos a inicios de mayo durante el verano. Aun no podemos quitar de la perspectiva que el descenso futuro de la inflación será lento.

Sin embargo, observamos mucha velocidad en la reacción de los mercados. Lo hemos visto en otras ocasiones en los últimos meses en momentos en que la expectativa de una reducción de tasas toma confianza. ¿Será este momento de entusiasmo uno que tenga mayor razón para ser duradero? Podría ser, pero su posible permanencia podría hacer florecer preocupaciones en otros temas, en especial la fuerza del crecimiento. Por ahora, disfrutemos de nuevo del optimismo, mientras dure.

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



## Barreras a la competencia: ¿instrumento efectivo?

La reforma constitucional de 2013 en materia de competencia derivó en la creación de dos facultades para los organismos autónomos especializados: la capacidad de investigar barreras a la competencia y libre competencia y la posibilidad de regular el acceso a insumos esenciales. Ambas facultades están desarrolladas en el artículo 94 de la ley reglamentaria.

Respecto de las barreras, la legislación reconoce son de dos tipos: i) las características estructurales de los mercados o actos de los agentes económicos que impidan o distorsionen el proceso competitivo y ii) las disposiciones jurídicas que impidan o distorsionen la competencia.

El procedimiento del artículo 94 es *sui generis*. Aunque se trata de una investigación, no tiene fines sancionatorios, o al menos no en el sentido tradicional. Es de suma preocupación para las empresas pues las consecuencias de sus recomendaciones pueden ser más graves que una sanción, pues pueden obligarlas a una modificación radical de los modelos de negocios. Es una facultad que no tienen las autoridades de competencia de otros países. Lo más parecido son las investigaciones de mercado en el Reino Unido, aunque en dicha jurisdicción la autoridad ha sido cauta en emplearlas para corregir la operación de las empresas y casi siempre se han utilizado para revisar regulaciones.

La investigación de barreras guarda similitud con las investigaciones de prácticas monopólicas. De hecho, en diversos procedimientos las autoridades mexicanas han mezclado sus recomendaciones con señalamientos respecto de la existencia de tales prácticas. La herramienta podría verse como un camino abreviado para investigar conductas sin la obligación de obtener la prueba de desplazamiento de algún agente económico, como sería exigido en una investigación de prácticas relativas.

Sin embargo, el mecanismo considera algo más difícil de demostrar para una autoridad, que es acreditar que, como resultado de la barrera, el mercado funciona de manera ineficiente y podría ser mejorado mediante recomendaciones a otras autoridades o la imposición de medidas drásticas a las empresas. A 10 años de su implementación no existen resoluciones en firme, de manera

que desconocemos su efectividad. No obstante, hay casos en que autoridades reguladoras sectoriales han implementado medidas que afectan la operación de las empresas, con base en estas resoluciones, a pesar de que la revisión judicial de las mismas no ha concluido.

La utilidad del mecanismo depende de la correcta aplicación de las herramientas de análisis económico, en particular de los conceptos de mercado relevante, poder sustancial y ausencia de condiciones de competencia. También es importante la valoración de efectos sobre los mercados, para cuantificar las ganancias de eficiencia, los efectos negativos sobre el funcionamiento de las empresas y la evaluación de las alternativas de intervención, de las cuales la ley instruye a la autoridad que se propongan aquellas que tengan el menor costo económico.

El procedimiento del artículo 94 llama la atención en estos momentos, pues bajo su amparo se discuten dictámenes que examinaron el funcionamiento de los mercados del comercio electrónico y del autotransporte de pasajeros, casos ambos en los que Cofece ha efectuado recomendaciones e instruido cambios fundamentales en la manera en que operan las empresas en dichas industrias.

En anteriores ocasiones me he referido a la importancia de conducir investigaciones de manera impecable y de utilizar las herramientas de análisis económico de manera adecuada. Debo decir que desde la perspectiva técnica, al menos en el caso del comercio electrónico, percibo varias deficiencias en la manera en que se definieron los mercados y se atribuyó poder de mercado a los principales participantes.

Creo que es necesario y hay la obligación de intervenir en los mercados cuando existen causas que lo justifican. Me parece que para evitar intervenciones incorrectas, costosas y riesgosas en términos de funcionamiento eficiente de los mercados, se requiere ser consistente en el uso de las herramientas económicas. Sobre ello abundaré próximamente.

*\*Especialista en competencia económica y regulación. Socio Director de Ockham Economic Consulting.*





**Inteligencia  
Competitiva**

Ernesto Piedras  
@ernestopiedras

## #DíaDeInternet en 2024

Este 17 de mayo se celebra en México el #DíaDeInternet y el Día Mundial de las Telecomunicaciones, hito en el que amerita dimensionar y reflexionar sobre el avance y el aprovechamiento de la conectividad entre la humanidad, pero también en el que se debe insistir sobre la necesidad de una estrategia para hacer de ello una realidad para todos.

De acuerdo con la Unión Internacional de Telecomunicaciones (ITU por sus siglas en inglés), una tercera parte de la población global (2,600 millones de personas) continúa careciendo de acceso a internet en 2023 y ha enfatizado que los esfuerzos recientes son insuficientes para lograr el cometido de conectividad universal. Especialmente, puntualiza la necesidad de su asequibilidad y el desarrollo de habilidades digitales necesarias para ser usuario y aprovechar internet.

En nuestro país, si bien se registra un avance significativo en torno al acceso a la conectividad entre la población, aún persiste una brecha de desconexión que requiere de una estrategia focalizada.

**Balance de conectividad en México.** Esta asignatura pendiente resulta en que una proporción de 16.3% de la población de seis años o más no accede a internet en su día a día. A pesar de ser

un derecho consagrado en la Constitución y ser principal vía para el desarrollo y el bienestar de los mexicanos, 19.1 millones no pueden ejercerlo.

Si bien hoy se registran diferencias mínimas en torno al acceso a internet por género y edad, no se ha logrado eliminar aquellas persistentes por niveles socioeconómicos y ámbito urbano-rural. Ello atribuible principalmente a barreras económicas, disponibilidad de infraestructura y a la carencia de habilidades digitales.

Al respecto, en los hogares de la base de la pirámide con NSE (D/E), se registra una contratación de la banda ancha fija de menos de la mitad de la totalidad (47%), mientras que en los NSE más altos (A/B) la totalidad (101%) disponen de este servicio.

**Infraestructura: eslabón esencial.** Al cierre de 2023, la disponibilidad de internet en los hogares registra una expansión significativa, tal que se registra una contabilidad de 23.1 millones de accesos a conectividad de banda ancha fija (BAF). Esto es equivalente a una cifra de adopción de 63 por cada 100 hogares, lo que significa una brecha de acceso de 27 puntos porcentuales de aquellos por conectar. Con la expansión de la disponibilidad, capacidades y asequibilidad de las telecomunicaciones móviles, tam-

bién se ha democratizado el acceso a la conectividad de la banda ancha móvil, tal que 95.4% de los mexicanos cuentan con este servicio, resultante de una contabilidad de 123.8 millones de accesos al cierre de 2023. Esta vía de acceso a internet está siendo el principal eje de uso y aprovechamiento de la conectividad en nuestro país, al contar con equipos, planes comerciales y despliegue de infraestructura conducentes de esta circunstancia.

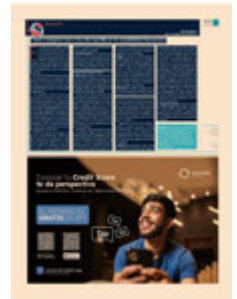
### Capacidades de navegación.

Ciertamente, estas condiciones habilitan que prácticamente la totalidad (92%) de los internautas en México hagan uso de la conectividad día con día, con un uso cada vez más intensivo de los datos móviles.

Al respecto, los usuarios de Banda Ancha Móvil (BAM) en México consumimos 6,480 MB en promedio al mes al finalizar 2023, 8.4% más que un año atrás.

Mientras que en el caso de la Banda Ancha Fija (BAF), estadísticas del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) refieren un incremento anual de 129.1% en el número de accesos con velocidades contratadas superiores a los 100 Mbps (megabits por segundo), al alcanzar 6.4 millones al mes de septiembre de 2023. Estos representan prácticamente una cuarta parte del total (24.6%), 11.6 puntos porcentuales más en su comparativo con el mismo periodo de 2022. Las cifras anteriores evidencian un incremento significativo en el acceso, uso y capacidades de navegación en México en este #DíaDeInternet2024. No obstante, apremia la implementación de esfuerzos para alcanzar el anhelado escenario de conectividad universal.





## Cómo comprar una casa sin sacrificar tu estabilidad financiera

En nuestro país la gente valora mucho tener un techo propio. Para muchas personas es una meta de vida muy importante. Pero también es quizá la compra más grande y costosa que haremos en nuestra vida y por lo general, implica una deuda de muchísimos años, por una cantidad importante.

Por eso es fundamental tomar esta decisión de manera muy cuidadosa. De lo contrario, las consecuencias para nuestras finanzas personales e incluso para la estabilidad de nuestra familia pueden ser desastrosas.

A lo largo de los años he visto a personas que se ilusionan mucho y toman decisiones precipitadas: sin ningún dinero para el enganche o tomando deudas muy onerosas. Recientemente me contactó una lectora desesperada, porque utilizó tres créditos diferentes, no hipotecarios y de altos intereses, para la construcción de su casa. Ella perdió su principal fuente de ingresos y ahora no tiene forma de pagar. Historias así me parten el corazón y por desgracia no es la única.

Hay mucha gente que compra casas sin un peso ahorrado y piden prestado hasta para el enganche. Luego usan la tarjeta de crédito para los muebles, a meses sin intereses y rebasan, por mucho, su capacidad de pago.

Antes de comprar una casa tienes que tomar en cuenta lo siguiente:

**1. Es fundamental** tener tus finanzas personales en orden. Esto significa no tener otras deudas, particularmente de consumo (tarjetas de crédito, préstamos de nómina o de auto). Además, contar con un fondo para emergencias que al menos cu-

bra tres meses de gasto familiar.

**2. Debes tener** además, al menos 20% del valor del inmueble que quieres como enganche, más gastos notariales (incluyendo el impuesto sobre adquisición de inmuebles) y dinero para otros gastos relacionados (por ejemplo, muebles).

Sé que muchos bancos prestan 90% del valor de la propiedad y en ocasiones dan créditos paralelos para otras necesidades. Su negocio es prestar: es un buen negocio para ellos, pero no para ti. No es sano endeudarte tanto. Recuerda que los intereses se calculan sobre saldos insolutos (mientras más debes, más intereses pagas). De hecho, en los primeros años los intereses son un porcentaje muy alto de tu mensualidad.

Ahora bien, antes de siquiera pensar en una hipoteca, debes hacer un análisis honesto acerca de tu estabilidad y perspectivas laborales (o de generación de ingresos, cuando eres independiente). Recuerda que es un crédito de muchísimos años. Eso me lleva de vuelta al primer punto: una sólida posición financiera incluyendo un fondo para emergencias completo, es muy importante.

**3. Elegir y analizar** cuidadosamente el crédito hipotecario que vas a contratar. Me sorprende la cantidad de gente que no sabe lo que es una tabla de amortización, ni cómo funciona el producto que contrata. Sólo piensan en saber en cuánto queda su mensualidad. Este es un error muy grave. Además, muchos toman el que le ofrece el "asesor" inmobiliario, porque le pagan una comisión.

**4. No tomar** un crédito a pagos crecientes: la mensualidad es baja al principio, cada año va subiendo un cierto porcen-

taje. Este tipo de esquemas son muy onerosos e ilustran la importancia de revisar la tabla de amortización, porque ahí se nota, claramente, cómo los primeros años prácticamente no se paga nada de deuda (casi puros intereses). Son otra vez un gran negocio para los banqueros, no para ti.

En general es mejor tomar créditos a tasa fija, a un plazo no mayor a 15 años (si te tienes que ir a 20 años para que te alcance, estás quizá comprando un inmueble de precio mayor al que deberías). Pero hay otros aspectos importantes a considerar.

**5. Cuidar las** comisiones y otros costos adicionales como el precio de los seguros

relacionados. Algunos bancos ofrecen una tasa de interés que se ve atractiva (o incluso un poco más baja que la competencia) pero en cambio cobran una comisión por "autorización diferida" que se traduce en un monto fijo mensual. No se reduce con pagos anticipados y esto puede jugar en contra tuya. Los seguros de vida y daños para el inmueble son importantes y se cobran también en la mensualidad. En algunos bancos el precio es mucho más elevado que en otros. Por eso es importante comparar. Asegúrate además que tu crédito incluya un buen seguro por desempleo. Por cierto: siempre verifica qué cubren estos seguros y bajo qué condiciones, porque también he visto diferencias importantes.

**6. Asegúrate siempre** de hacer las cosas de manera legal, ante notario público. La compra del inmueble y la propiedad debe quedar en escritura pública inscrita en el registro público de propiedad de tu entidad.



## La gran depresión

Enrique Campos Suárez

✉ [ecampos@eleconomista.mx](mailto:ecampos@eleconomista.mx)

# La cuidadosa voz de un banco central

**D**ejar que la política monetaria restrictiva haga su trabajo, esas fueron las palabras del presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), Jerome Powell, dichos que el martes pasado provocaron algunas presiones en los mercados que quisieran ver ya el inicio de un relajamiento en el costo del dinero.

Para el miércoles, el reporte de la inflación de abril en Estados Unidos, que registró un nivel anual de 3.4%, en línea con lo esperado y con una ligera baja tras dos meses consecutivos de incrementos, mostró que, efectivamente, una política monetaria restrictiva tiene que hacer su trabajo.

Powell es parte de toda una institución monetaria y no tendría derecho a descalificar la política monetaria de su banco central. Al contrario, se asume como líder de un grupo de expertos que han decidido mantener las tasas de interés altas, con un discurso intransigente, con el objetivo muy claro de anclar las expectativas inflacionarias a la baja.

Eso sí, se da el lujo de pronosticar que durante este segundo trimestre los índices inflacionarios podrían mostrar menos presiones que las que se vieron al arranque del año.

El dato de ayer prueba que, al menos el mes anterior fue correcta esa apreciación.

Pero, con todo que la Fed tiene que velar por el pleno empleo, su Presidente no se pone a prometer que en la siguiente reunión podrían considerar una baja en el costo del dinero.

Si Jerome Powell se atreviera a adelantar que bajarán las tasas, a pesar de que el Comité de Mercado Abierto discutió y acordó mantener las tasas sin cambios y con un discurso que respalde la política

monetaria restrictiva, lo primero que perdería es credibilidad.

Otra vez, las palabras de Powell fueron claras, hay que dejar que la política monetaria restrictiva haga su trabajo.

La Fed tendría razones para apuntalar algún optimismo respecto a un costo menor del financiamiento, porque ese banco central tiene la misión dual de cuidar el poder de compra de su moneda, el dólar, y de procurar el pleno empleo.

Sin embargo, un buen banquero central no se puede dar el lujo de hacer declaraciones a la ligera y pasar su opinión como postura de la institución y mucho menos si se trata de la cabeza del banco.

Un buen banquero central no está para tener contento al poder, algunos Presidentes quisieran tasas más bajas para impulsar el crecimiento, otros quisieran tasas más altas para que se acelere la baja inflacionaria.

Jerome Powell fue propuesto por Donald Trump como titular de la Fed y rápidamente se peleó con él por algunas de sus decisiones.

Hoy, si la política monetaria se mantiene restrictiva y la economía no se desacelera tanto, el principal beneficiario sería el presidente Joe Biden, porque la inflación está más arriba en las preocupaciones de los electores que votan en noviembre.

Entonces, si un banquero central tiene que respaldar las políticas que se asumen de manera conjunta en sus bancos, si tienen la obligación de respaldar la decisión que se tome, en este caso de mantener una política restrictiva por más tiempo, y si no debe importarles agrandar al poder, ¿qué hace la gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez Ceja, prometiendo bajas en las tasas tan pronto como el próximo mes?