



# CAPITANES

## ¿El huevo o la gallina?

Desde que se planteó el desarrollo de las nuevas centrales de la CFE, especialmente las que se ubican en las penínsulas, se enfrentó la disyuntiva de qué debía hacerse primero, la construcción de las plantas o garantizar el suministro de gas natural. Básicamente el dilema del huevo o la gallina.

En esta Administración se apostó por la construcción de las centrales, que si bien enfrentaron múltiples retos para su consolidación, pues las licitaciones quedaron desiertas y tuvieron que adjudicarse de manera directa, los proyectos ya reportan avances de entre 60 y 70 por ciento.

La promesa es que entren en operación antes de que concluya el sexenio.

Sin embargo, al Presidente **Andrés Manuel López Obrador** le quedan menos de 10 meses y aunque la magia de la ingeniería permitiera concluir la construcción, faltarían las pruebas operativas que requerirán el gas natural que provendría de gasoductos que aún no existen.

En el caso de Baja California, apenas en diciembre pasado se firmó con Grupo Carso la construcción del gasoducto Centauro del Norte, mientras que el gasoducto Cuxtal II, ubicado en el sureste, no se ha consolidado.



### ALONSO FERNÁNDEZ FLORES...

Es el nuevo capitán de la Asociación Nacional de Establecimientos Tipo Inspección Federal (ANETIF). Velará por los intereses de más de 140 socios que tienen en sus portafolios a más de 500 marcas con producción en 200 plantas. Con casi 30 años de experiencia en la industria de cárnicos, también se desempeña como director general de Seaboard Foods.

## Refrenda compromiso

En próximos días, la aerolínea Volaris refrendará su compromiso con la organización civil ECPAT Internacional en la lucha contra la explotación sexual infantil.

En los últimos ocho años, alrededor de 2 mil 310 menores de edad en México fueron víctimas de trata, y 80 por ciento de ellos han cruzado por puntos oficiales de control fronterizo, incluyendo aeropuertos, de acuerdo con datos de la Organización Internacional para las Migraciones (OIM).

Desde hace 10 años, Volaris, aerolínea que dirige **Enrique Beltranena**, ha detectado más de 150 posibles casos de trata de menores de edad, y ha rescatado a 15 niños, niñas y adolescentes de esta situación.

Entre 2022 y 2023, personal de la aerolínea detectó 54 posibles situaciones, de los cuales 13

fueron positivos.

Para alcanzar estas cifras, la empresa ha capacitado a más de 5 mil 600 colaboradores operativos y administrativos para detec-

tar y reportar posibles casos e implementó el Código de Conducta para la Protección de los Niños frente a la Explotación Sexual en el Turismo y la Industria de Viajes (The Code).

Y con el objetivo de prevenir este delito firmará una extensión al convenio original con ECPAT, con lo que expandirá la cobertura de protección a Costa Rica, Honduras, El Salvador, Guatemala, Colombia y Perú, países en donde opera.

## Optimismo laboral

Este 2024 pinta para tener un buen arranque en material laboral en el País.

México ocupa el tercer lugar entre las naciones

con mejores expectativas para la contratación de talento en el primer trimestre del año, de acuerdo con una encuesta de expectativas de empleo global realizada por ManpowerGroup.

Según los datos de la empresa especializada en soluciones de capital humano, en ese periodo sólo 26 por ciento de las firmas consultadas a nivel mundial

espera realizar contrataciones. India y Países Bajos tienen la intención de contrataciones más fuertes, con 37 por ciento de las empresas encuestadas; le siguen Costa Rica y Estados Unidos, con 35 por ciento, y México, con 34 por ciento.

Para **Mónica Flores**, presidenta de Manpower-Group LATAM, la posición de México en el tercer sitio indica que el panorama de contrataciones formales es aún más positivo respecto al arranque de 2023, debido a que el nearshoring se hará más presente.

Por lo tanto, México debe enfocarse en la formación de talento para aprovechar las oportunidades, especialmente si se considera que 68 por ciento de las empresas en el País tienen dificultad para cubrir sus vacantes.

## Reto para el bolsillo

Para los mexicanos, la cuenta de enero es un verdadero desafío, pues las deudas acumuladas en el año, los gastos extra de la temporada navideña y pagos de ser-

vicios de inicio de año terminan siendo una fuerte carga financiera.

De acuerdo con una encuesta de OCCMundial, para enfrentarla muchos ya han comenzado a implementar diversas estrategias: 63 por ciento opta por redu-

cir gastos, 18 por ciento busca generar ingresos extra, 10 por ciento utiliza sus ahorros y 9 por ciento hace uso de tarjetas de crédito.

Aunque las cifras de la plataforma que lidera **Ricardo Rodarte** pueden parecer desalentadoras, 43 por ciento de los mexicanos anticipa una temporada tranquila debido a su situación laboral y financiera, pues lograron un ascenso o aumento salarial, frente a 36 por ciento que tendrá que ajustar su presupuesto.

En casos más extremos está 13 por ciento que espera días de estrés y 8 por ciento que considera que las fiestas decembrinas impactaron negativamente en su economía.

A pesar de ello, la mayoría confía en recuperar su estabilidad financiera en los próximos meses.

capitanes@reforma.com



## Elecciones, conectividad y transformación digital

**N**o existe acción pública más importante para transformar los países y la sociedad que la acción pública digital. El Estado y sus poderes generando legislación, política y regulación digital.

Los países que han abrazado un cambio radical por la tecnología digital dentro de su actuación pública han acelerado sus economías y obsequiado un Estado de bienestar excepcional a sus ciudadanos, han vuelto más innovadora y competitiva su sociedad y empresas, pero están preparadas para adoptar y enfrentar las tecnologías disruptivas como la Inteligencia Artificial.

Me refiero a Corea del Sur, Singapur, China, Malasia, Japón y Vietnam, en Asia; Suecia, Finlandia y Noruega, en Europa, y Emiratos Arabes Unidos y Arabia Saudita, en Medio Oriente.

Dos casos relevantes son Chile y España. El primero tuvo la banda ancha fija más rápida del planeta en marzo de 2023 y España tiene 10 años preparándose con fibra óptica, base de 5G. Ambos países se han destacado en sus zonas geopolíticas, con

política pública consistente a lo largo de los años.

El Estado que abandone la creación de políticas para la inclusión digital, el diseño de políticas para la educación, la salud, la cultura, la ciencia y la tecnología, la seguridad pública, la competitividad, la innovación, el campo y la industria, vinculados a la tecnología digital, estará condenando a la marginación jurídica, económica y competitiva de ciudadanos y empresas.

La acción pública del Estado y el gobierno, creada, implementada y evaluada desde el recurso digital, revela capacidades y resultados inmediatos, medibles por indicadores y resultados objetivos. El Estado que piensa digital es capaz de construir un sistema jurídico que habilite derechos fundamentales y economía en la nueva sociedad digital, pero también diseñar política pública digital y nueva regulación, vía los órganos de competencia económica, de telecomunicaciones, protección de datos personales y de protección al consumidor.

El Estado debe crear una nueva estructura normativa, sin prisas, pero sin pausa,

identificando oportunidades y amenazas. La reforma del Estado comienza por lo digital:

1. El Poder Legislativo debe aprender a observar y generar prospección legislativa. La revisión de los marcos legales no es una apuesta a ser el más rápido. No se trata de legislar precozmente. Se trata de comprender el hecho digital y

su consecuencia en las acciones de las diversas formas de la acción humana y sus leyes. Tomar una ley, evaluarla, después otra y evaluarla. Al final, volver a observar legislativamente hablando y empezar la lenta, pero precisa estructura jurídica de una sociedad digital. La legislación precoz es emocional, torpe, incierta, mata la innovación, destruye las oportunidades y el bienestar digital; destruye la competitividad y nuevos modelos de negocio. La legislación precoz parte del miedo y no tiene objetivos ciertos. La legislación precoz quiere controlar y vuelve epidémica la incertidumbre. Nunca como hoy para tener legisladores con la paciencia y el análisis de su lado.

2. La política pública es la mejor herramienta para con-

ducir una sociedad digital. La política pública es la acción del gobierno transformada en visión, rumbo, acción, objetivos y metas medibles. La política pública crea planes y programas digitales y trabaja con órganos del gobierno y se coordina con los del Estado. Por cada derecho humano, una política pública y un proceso de transformación digital, que empodera y dirige al ciudadano dentro del recurso digital.

3. La regulación es concreta, específica y temporal, materia de los órganos reguladores autónomos, y hay que fortalecer, definir competencias y perfiles reguladores en el ecosistema digital.

En las siguientes elecciones, seremos testigos de la visión de la o el líder: qué México quiere e imagina y cómo lo ve en el escenario digital global.

México puede ser el más poderoso actor emergente, inclusivo, innovador y competitivo en la 1ª revolución digital de nuestra sociedad.



**L**os precios del gas natural han sido bajos este invierno, ayudados por una producción saludable y un clima inusualmente cálido. EU inició esta temporada de calefacción invernal con la mayor cantidad de gas natural almacenado desde el 2020. En la semana al 5 de enero, había alrededor de 3.3 millones de millones de pies cúbicos de gas natural almacenado, reportó la Administración de Información Energética de EU. Los precios del gas natural se sitúan alrededor de 21% por debajo de los

niveles del año anterior.

◆ **La petrolera británica Shell PLC** suspendió indefinidamente los embarques que pasan por el Mar Rojo luego de que ataques de EU y Reino Unido contra rebeldes hutíes de Yemen provocaron temores de una mayor escalada. El ataque de Occidente a la milicia aliada de Irán llegó luego de que los hutíes lanzaron docenas de misiles y drones contra buques comerciales por todo el Mar Rojo y el cercano estrecho Bab el-Mandeb. Alrededor del 12% del comercio internacional marítimo de petróleo pasa por el Mar Rojo.

◆ **Una filial de JPMorgan Chase** pagará 18 millones de dólares para resolver acusaciones de que violó protecciones para informantes. La Comisión de

Valores de EU alegó que J.P. Morgan Securities había impedido con acuerdos de confidencialidad que cientos de clientes de asesoría y corretaje reportaran a los reguladores posibles violaciones a la ley de valores. J.P. Morgan Securities no admitió ni negó los hallazgos y acordó ser censurado, desistir de las violaciones y pagar una multa de 18 millones de dólares.

◆ **La firma de capital privado TPG** está adquiriendo a Sayari Labs, una empresa de tecnología de gestión de riesgos respaldada por capital de riesgo, que trabaja con clientes, entre ellos el Departamento de Trabajo de Estados Unidos, para ayudar a exponer riesgos en cadenas de suministro y redes corporativas. TPG está realizando la inversión mayoritaria de 228 millo-

nes de dólares a través de TPG Growth, la plataforma de capital de crecimiento y mercado intermedio de la compañía.

◆ **Uber** anunció que cerrará Drizly, el servicio de entrega de bebidas alcohólicas que adquirió por 1.1 mil millones de dólares en el 2021. Uber adquirió a Drizly como parte de su incursión en el negocio de envíos luego de que los confinamientos pandémicos impulsaran las ventas de entrega de alcohol, pero la compañía con sede en Boston rápidamente enfrentó retos. Las ventas de alcohol a domicilio no han capturado el mercado de bebidas alcohólicas de EU y siguen siendo sólo una pequeña parte del consumo total.

*Una selección de What's News*  
© 2024 Todos los derechos reservados



## DESBALANCE

### México y Dinamarca: ¿la misma inflación?

:::: Nos platican que Danmarks Statistik, el órgano responsable de las estadísticas nacionales de Dinamarca y que dirige **Birgitte Anker**, dio a conocer que la inflación en el país más feliz del mundo fue de 0.7% el año pasado. Hace una semana, nos recuerdan, el Inegi, de **Graciela Már-**



Birgitte Anker

**quez**, reportó que el llamado impuesto de pobres llegó también en México a 0.7%. El único detalle, nos hacen ver, es que la inflación danesa co-

rresponde al incremento de precios que se acumuló en todo 2023, es decir, de enero a diciembre, mientras que la tasa mexicana se refiere sólo al aumento que hubo el mes pasado, ya que a lo largo del año la inflación sumó 4.7%, una cifra siete veces mayor que en Dinamarca. Demasiado barato para ser verdad.

## Contrabando hormiga devora industria

Con el aumento del comercio electrónico y la proliferación de plataformas de venta, nos comentan que los mexicanos reciben del extranjero 300 millones de paquetes por año, lo que equivale a 822 mil unidades diarias. Los industriales mexicanos ya externaron su preocupación, pues opinan que es-



José Abugaber

tas importaciones gota a gota inundan el mercado nacional. El presidente de Concamin, **José Abugaber**, lo llama contrabando hormiga,

pues considera que son artículos que compiten deslealmente en la industria nacional, ya que no pagan impuestos por entrar al país. El detalle, nos explican, es que todos los mexicanos tienen derecho a importar hasta 50 dólares anuales en mercancías, lo que quedó asentado en el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá. Ya de perdido, nos cuentan, la Concamin quiere que haya mayor control sobre los paquetes que llegan principalmente de China, porque si alguien compra más de 50 dólares nadie dice nada.

## ¿Durará la buena relación entre el gobierno y la OCDE?

:::: Aunque el gobierno mexicano insinuó que no participará en la siguiente encuesta para medir las habilidades lectoras y la realización de operaciones matemáticas básicas, que forma parte de la prueba Pisa a cargo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), nos dicen que el secretario general del organismo, **Mathias Cormann**, no ha recibido ninguna notificación formal al respecto. De hecho, nos aseguran, hay una buena relación entre la organización y la actual administración, aunque esto se pondrá a prueba en las próximas semanas, cuando la OCDE dé a conocer el *Estudio Económico de México*. Nos informan que Cormann vendrá desde París para presentarlo a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Hasta ahora todo bien.



**Mathias  
Cormann**

ARCHIVO EL UNIVERSAL

ARCHIVO EL UNIVERSAL



## Tren Interurbano: empresas turbias y el fantasma de la L12

**L**as aspiraciones de Claudia Sheinbaum de convertirse en la primera mujer presidenta del país, aunque bien apuntaladas por la estructura financiera de los programas del Bienestar, la marca Morena y por el presidente López Obrador, podrían venirse abajo en cualquier momento como una trabe o una dovela.

Si bien no hubo pérdidas humanas como en el colapso de la Línea 12, lo sucedido este martes en el Tramo 3 del Tren Interurbano, con la impactante caída de una pieza de construcción de más de 30 metros y 90 toneladas, pone otra vez en entredicho la eficiencia, transparencia y honestidad del gobierno de la CDMX. ¿Por qué? Porque de nueva cuenta la empresa responsable del incidente tiene en su historia indicios de corrupción.

Tras el impacto mediático que representó lo que parecía ser el colapso de una estructura elevada, la Secretaría de Obras y Servicios de la CDMX se apresuró a hacer una labor de contención. Primero para explicar que el suceso correspondía a la falla de una grúa y a la caída de una dovela y luego para indicar que la constructora responsable de la fallida operación es la trasnacional italiana Rizzano de Eccher, una empresa con casi 100 años en el mercado y con operaciones en

más de 70 países.

Las credenciales de Rizzano de Eccher, involucrada en el montaje de las estructuras de concreto del tramo de 17 kilómetros que van de Santa Fe a Observatorio, son un buen elemento de blindaje para las críticas de la sociedad y de los políticos de oposición en un momento de alta prioridad electoral; sin embargo, la empresa italiana no tiene ningún contrato firmado con el gobierno capitalino, según las plataformas de transparencia, ni forma parte de algún consorcio que lo haga responsable de estos trabajos ante la Secretaría de Obras. Al parecer la empresa fue subcontratada.

La verdadera responsable de estos trabajos, de acuerdo con los contratos DGOT-AD-F-1-021-2022 y DGOT-AD-F-1-007-2023 de la Secretaría que encabeza Jesús Esteva Medina, es la mexicana Jaguar Ingenieros Constructores, adjudicada de manera directa con 493 millones de pesos para la "Construcción de Obra Civil, Obra Inducida y Trabajos Complementarios necesarios para los Apoyos Estructurales de Concreto Armado Faltantes localizados entre los Cadenamientos 53+346 al 55+271 (Frente 21 denominado Industria Militar, Apoyos del T5-43 al T5-76), así como los cadenamamientos 55+271 al 55+981 (Frente 22 denominado Estado Mayor Pre-

sidencial, Apoyos T5-77 al T5-93), así como Adicionales Cabezales del T5-93 al T5-97 del Tramo 3, para el Viaducto Elevado del Tren Interurbano Toluca-Valle de México.

Jaguar Ingenieros Constructores es representada por Luis Adolfo Fortoul Curiel y fue inhabilitada en 2019 por falsear documentos del Infonavit para obtener contratos en la construcción del Edificio Terminal del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, el proyecto insignia del gobierno de Enrique Peña Nieto que fue cancelado por estar "plagado de corrupción", según Andrés Manuel López Obrador. La empresa estuvo fuera de circulación durante 15 meses y fue obligada a pagar una multa superior a 600 mil pesos.

Tras la inhabilitación, resultó ganadora de millonarios contratos con el Tren Interurbano, obra que le fue adjudicada directamente para apuntalar la Terminal 2 del actual AICM, un negocio de 204 millones de pesos.

El asunto huele mal. Jaguar Ingenieros sustituyó al grupo CAABSA, de los hermanos Luis y Mauricio Amodio, por ser cercanos al exjefe de Gobierno, Miguel Ángel Mancera. A esto se suma por los errores del proyecto su costo se ha triplicado hasta los 116 mil millones de pesos. ●

**La empresa responsable del incidente tiene en su historia indicios de corrupción.**





## DINERO

### Claudio X llama a otra marcha para rescatar a Xóchitl // Baja la venta de celulares en el mundo // Fuera máscaras

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**C**LAUDIO X. GONZÁLEZ intenta salvar del naufragio total a Xóchitl Gálvez, tras la grave abolladura que causó a su candidatura el escándalo de Coahuila, donde el PAN y el PRI acordaron repartirse un botín tras el triunfo del gobernador Manolo Jiménez. Ellos mismos lo destaparon. Quiere reproducir Claudio la "marcha rosa" de hace un año en la que desfilaron varios millares de personas con la divisa "El INE No se Toca". Su objetivo fue protestar contra la reforma electoral que propuso el presidente López Obrador, conocida como el *plan B* y que congeló la Suprema Corte. Ha anunciado López Obrador que volverá a presentar su iniciativa al Congreso el próximo día 5 de febrero. La nueva manifestación que Claudio y sus organizaciones están preparando tiene como bandera "La Democracia No se Toca". Llama la atención que el único orador será el ex presidente del Instituto Nacional Electoral Lorenzo Córdova. Finalmente mostró su verdadero rostro, es pripanista. Siempre negó que usara al instituto para atacar a la 4T y al presidente López Obrador, ya se quitó la máscara.

#### UNAM, covid

"**NO HAY HASTA** ahora algún indicador que sugiera alarma", dice la UNAM. "Los virus del covid-19, influenza y el sincicial respiratorio se mantienen como los principales agentes causales de infecciones respiratorias que en su gran mayoría son ambulatorias y no requieren hospitalización. El número de las hospitalizaciones actuales es mucho menor al del invierno pasado". Se reanudarán las clases la última semana de este mes y la universidad recomienda el uso de cubrebocas al estar con otras personas y en reuniones en espacios cerrados donde no haya una adecuada ventilación. También sugiere a las personas que estén enfermas no salir de casa a fin de que no contagien a otras.

#### Apple, Samsung

**APPLE HA SUPERADO** a Samsung como primer vendedor mundial de teléfonos celulares por primera vez desde 2010. Sin embargo, el mercado está pasando un mal momento. Según

la consultora International Data Corporation (IDC), experimentó una disminución de 3.2 por ciento en las ventas en 2023, alcanzando la cifra de 1.170 millones de unidades, lo que supone el volumen anual más bajo en una década. En el reparto del pastel, Apple consiguió una cuota de mercado de 20 por ciento, con más de 234 millones de teléfonos vendidos (su cuota el pasado año era de 18.8 por ciento), mientras Samsung vendió 226,6 millones de unidades y se queda con una cuota de 19.4 por ciento. En 2022, Samsung fue líder, con 21.7 por ciento, lo que supone una caída de más de 13 por ciento en sus ventas. Xiaomi, OPPO y Transsion ocupan el tercer, cuarto y quinto puesto, respectivamente, aunque 31 por ciento de las ventas del mercado se las llevan otros vendedores, de acuerdo con la consultora.

#### El Foro México

##### Tema: no llega su pensión

**SOY ADULTO MAYOR** inscrito en el programa del Bienestar y siempre había recibido mi pensión a través de BBVA, pero desde julio pasado ya la depositan en el Banco del Bienestar. Yo me di de alta en CDMX porque allá vivía, pero desde hace años vivo cerca de Cancún. Cuando fui a recoger mi tarjeta del Banco del Bienestar me informaron que estaba en CDMX y que tenía que hacer la solicitud para que me la enviaran a Cancún. Hice el trámite desde abril pasado y la tarjeta no ha llegado. No puedo cobrar mi pensión desde septiembre y la verdad sí necesito ese dinero. La ayuda que te pido es ver si puedes conseguirme el teléfono y el nombre de la persona en donde están físicamente las tarjetas del banco que no se han entregado para pedirle que por favor ya la envíe. Más ahora que vamos a recibir 6 mil pesos.

Luis Manuel Prudhomme y Bárcena

**R: ENVIARÉ TU** mensaje a la secretaria del Bienestar, Ariadna Montiel.

#### Twitterati

**LORENZO CÓRDOVA, ÚNICO** orador en evento del *Prian*. ¿Ahora queda claro que el árbitro del @INEMexico estaba vendido?

@gutierrezfalcon

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



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.



[jesus.rangel@milenio.com](mailto:jesus.rangel@milenio.com)

## El fisco y el gasto en pensiones

**G**racias por sus comentarios y aportaciones al tema de pensiones. En efecto, el 3 de marzo de 2021, Banco de México analizó la reforma pensionaria a la Ley del Seguro Social y estimó que el monto mensual de la pensión como porcentaje del salario promedio recibido durante la vida laboral del trabajador (tasa de reemplazo) pasará de 25 a 62 por ciento.

Esto es bajo el supuesto de una anualidad para una persona que cotizó mil 250 semanas y se pensiona a los 65 años con una esperanza de vida de 15, y que su último salario es igual al salario promedio de cotización en su vida laboral con un rendimiento neto de comisiones de los activos acumulados en su cuenta individual de 3 por ciento.

**David Razú Aznar**, director general de Afore Banorte Siglo XXI, agregó el lunes en “Diálogos por la Transformación” que ese 62 por ciento será por la pensión contributiva, pero que si se añade el monto de la pensión para el Bienestar de los Adultos Mayores, la tasa de reemplazo puede llegar a 92 por ciento. “Gracias a las reformas, los trabajadores de menores salarios” recibirán entre las dos pensiones “tasas de reemplazo de por lo menos ciento por ciento, pudiendo, en algunos casos, incluso excederlo”.

Así las cosas, para un trabajador con salario promedio faltará muy poco para alcanzar el ciento por ciento planteado por el presidente **Andrés Manuel López Obrador** al anunciar

otra reforma pensionaria para el próximo 5 de febrero. Dicho de otra forma, el ciento por ciento será la suma de la pensión laboral más la de adultos mayores, y de ser así, habrá que esperar para saber cuánto es lo que aportará el gobierno federal para alcanzar el objetivo, y de dónde saldrá el dinero, porque es claro que un aumento al déficit público o a la deuda significará heredar un problema económico y financiero.

También es cierto que la ASF, en la auditoría de desempeño a la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) en 2018, calculó que el costo total a erogar por el gobierno federal para cubrir la pensión mínima garantizada entre 2022 y 2060 será de 5 billones 982 mil millones de pesos. El cálculo se hizo con un salario mínimo en 2017 de 88.36 pesos, mismo que subió en 2024 a 249 pesos; el costo, como se ve, se incrementará muchísimo.

**Razú Aznar** reconoció que “existen algunas preocupaciones hacia el futuro respecto al costo fiscal” que tendrán las pensiones por los cambios en la estructura demográfica de la población. Con base en los datos del IMSS, se estima que en 2023 había 2.7 millones de pensionados bajo la Ley 73, que “representan un costo estimado por pensión de Retiro, Cesantía y Vejez de 355 mil 942 millones de pesos. Se estima que para 2045 el gasto en este tipo de pensiones alcance montos de 909 mil 538 millones de pesos, cerca de 2.5 por ciento del producto interno bruto (PIB), y el número de pensionados sea alrededor de 7.1 millones”.



## PUNTO DE EQUILIBRIO

DAVID  
RAZÚ

@davidrazu



## Una banca sólida

**T**ras la crisis económica causada por el covid-19, el sistema bancario mexicano ha sido pieza fundamental para la estabilidad de nuestra economía y su financiamiento. De acuerdo con el reporte de estabilidad financiera de Banco de México de diciembre de 2023, a pesar un entorno global complicado por la prolongación de presiones financieras y agudizamiento de tensiones geopolíticas, la banca múltiple mantiene una posición sólida y de resiliencia.

Con 19.3 por ciento a diciembre de 2023, el índice de capitalización de la banca se ubica muy por encima del mínimo regulatorio de 10.5, de acuerdo con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Los datos de cobertura de liquidez de los bancos, por su parte, se ubican en tres veces el mínimo requerido.

Estos resultados se han beneficiado de diversas medidas especiales implementadas por la Secretaría de Hacienda a través de la CNBV en 2020 y 2021, durante la crisis ocasionada por la pandemia de covid-19, para que los deudores crediticios pudieran diferir los pagos de capital e intereses, sin generar intereses adicionales. Entre ellas, que los bancos no tuvieran que crear reservas preventivas adicionales sobre esos créditos con pagos diferidos y se flexibilizaran los requerimientos de capitalización y de liquidez de los bancos.

De acuerdo con la CNBV, a noviembre de

2023 el crédito al consumo creció anualmente a 17.8 por ciento y más específicamente el de tarjetas de crédito aumentó 20.9 por ciento, el crédito automotriz 22.4 por ciento y el de nómina 14.4 por ciento. Además, el crecimiento del crédito a la vivienda fue 9.4 por ciento.

Al mismo tiempo, la rentabilidad de la banca también se fortalece: a noviembre de 2023, el rendimiento sobre el capital (ROE) se ubica en 18.7 por ciento, superior al 17.3 por ciento de un año antes.

En suma, a diferencia de lo ocurrido en circunstancias previas de fragilidad financiera, el sistema bancario no solo no amplificó ni agravó las complicaciones económicas de una crisis tan profunda como la de covid-19 y de las turbulencias geopolíticas de 2022, sino que fue un instrumento fundamental para su superación. Desde luego quedan retos por superar, pero está claro que México cuenta hoy con una banca cada vez más madura, resiliente y, sobre todo, promotora de la estabilidad y desarrollo del país.

**Alfa positivo.** Hablando de banca, el día de hoy Grupo Financiero Banorte, de **Carlos Hank González**, presentará resultados del último trimestre de 2023. Hay que estar atentos porque apenas en diciembre este banco, dirigido por **Marcos Ramírez Miguel**, recibió los premios World Finance a Mejor Banco Digital de Consumo y Mejor App de Banca Móvil, con lo que se está consolidando como el jugador más importante e innovador del país en servicios bancarios digitales. ■



## IN- VER- SIONES

### CONTRATOS

#### Citibanamex presume unión con BlackRock

La alianza comercial de Citibanamex, que lidera Manuel Romo, y el gestor BlackRock, que lleva en México Sergio Méndez, excedió un millón de contratos en fondos de inversión en diciembre de 2023, captando 655 mil millones de pesos a través de 43 instrumentos. La colaboración data de 2018, cuando el fondo compró a Im-

pulsora de Fondos Banamex.

### TERCER ANIVERSARIO

#### Stellantis ajusta su equipo de directivos

A tres años de su nacimiento, Stellantis, que preside John Elkann, realizará cambios en su estructura de liderazgo. La firma presentó a Carlos Zarlanga como director de Operaciones en Norteamérica, en sustitución de Mark Stewart. Mientras que Carlos Quezada será presidente y CEO de la marca en México, donde se ocupó de las ventas desde 2022.

### RECURSOS HUMANOS

#### IA marcará el rumbo

#### laboral, señala Buk

Buk, empresa especializada en el manejo, gestión y desarrollo de capital humano, reveló en su estudio "Tendencias de RH 2024" que la incorporación de la inteligencia artificial marcará el rumbo laboral y de recursos humanos. Hoy, 59 por ciento de las personas utiliza ChatGPT para realizar algunas de sus tareas.

### OHAD HECHT

#### Emplifi presenta a su nuevo jefe ejecutivo

La plataforma Emplifi nombró a Ohad Hecht como CEO, quien asume este rol con la meta de llevar a la compañía

del "modo de construcción" a una fase de crecimiento acelerado. Su estrategia se centrará en innovación, trabajo en equipo y enfoque al cliente como centro de decisión.

### AVANZA FUSIÓN

#### Ion absorbe a sofom Opción Mezzanine

La operación aprobada desde el 15 de diciembre en la asamblea de accionistas de la financiera hipotecaria Ion, que preside Jaime Askenazi Abadi, llevó a cabo la fusión con la sociedad financiera de objeto múltiple Opción Mezzanine. Ion quedará como la firma y marca que subsiste, mientras que la sofom quedará en extinción.



En abril del año pasado, la Organización Mundial de Fotografía anunció que el ganador de su concurso anual en la categoría creativa era un retrato en blanco y negro de dos mujeres de diferentes generaciones, al estilo de los años cuarenta. Este concurso, patrocinado por Sony y reconocido como uno de los más prestigiosos a nivel mundial, destacaba lo mejor de las fotografías presentadas ese año. Sin embargo, surgió un problema: la foto ganadora era falsa.



El fotógrafo alemán **Boris Eldagsen** creó esta imagen utilizando una funcionalidad de inteligencia artificial de OpenAI, la compañía de San Francisco, EU, conocida por desarrollar ChatGPT. La foto, al igual que muchos otros contenidos audiovisuales, artísticos y escritos, fue generada con mínima intervención humana, utilizando comandos en una computadora. Esta fotografía puso en duda nuestra capacidad para diferenciar entre lo real y lo imaginario, lo creado por la mente humana y lo generado por una máquina.

Este debate ha cobrado relevancia a nivel mundial en los últimos meses, generando preguntas cruciales: ¿Debemos regular la inteligencia artificial? ¿Cómo distinguimos entre lo real y lo creado por IA?



En la Unión Europea se debate un marco legal que garantice la seguridad y se enfoque en los riesgos asociados a ciertas aplicaciones de IA, clasificándolas en categorías de riesgo y aplicando normativas específicas para cada una.

En Estados Unidos, la discusión se centra en la ética y la privacidad, con directrices de la Casa Blanca que enfatizan la transparencia, la justicia y la precisión, especialmente en áreas como la vigilancia y el reconocimiento facial.

El gobierno de Japón ha establecido pautas que resaltan la importancia de la

transparencia, la seguridad del usuario y el respeto por la privacidad, promoviendo al mismo tiempo la innovación en el campo de la IA.

Curiosamente, la IA también se ha visto afectada por la política. Es común escuchar que grabaciones o audios de políticos o empresarios fueron creados con esta tecnología.

Este fenómeno ha incrementado la demanda de herramientas de verificación y autenticación, llevando a empresas y gobiernos a invertir en tecnologías capaces de detectar creaciones de IA.



En América Latina, la conversación sobre la IA está en sus etapas iniciales, pero países como Brasil y México ya están comenzando a explorar marcos regulatorios, buscando equilibrar la innovación y el desarrollo económico con la protección de los derechos individuales y la seguridad.

Además de ello, la IA enfrenta preguntas sobre los derechos de autor.

¿Debe la fotografía de **Boris Eldagsen** considerarse de su autoría? ¿Qué pasa con los textos escritos con ayuda de ChatGPT y otras herramientas?

La regulación de la IA es un desafío global que requiere una respuesta global. La cooperación internacional y el intercambio de mejores prácticas son clave.

Sin un marco regulatorio sólido, la IA podría ser utilizada para crear desinformación, manipular realidades y perpetrar fraudes, con consecuencias potencialmente devastadoras.



El caso de la fotografía de **Boris Eldagsen** no es sólo un incidente aislado, sino el reflejo de un desafío mucho mayor que enfrentamos en la era de la IA. La regulación efectiva de la IA es esencial para asegurar que se utilice como una herramienta beneficiosa y no como un arma.



2023 fue el año en que el mundo despertó a la inteligencia artificial generativa, luego de que en noviembre de 2022 OpenAI debutara con ChatGPT-3.5. 2024 es el año en que se intensifica su implantación en la vida cotidiana y en los procesos de negocios.

#### VISIÓN POSITIVA

Un esbozo de lo que nos espera en 2024 se asoma en los dichos en el podcast de **Bill Gates**, titulado *Unconfuse Me*. Esta entrevista es valiosa porque cuenta con dos figuras clave: el fundador de Microsoft, quien no sólo tuvo la visión sino también la ejecución de llevar una computadora a cada escritorio con Windows, y **Sam Altman**, cofundador y presidente ejecutivo de OpenAI, quien está llevando la IA generativa a la vida cotidiana a través de alianzas y de ejecución. En la entrevista, **Altman** menciona que el uso más intenso de la IA generativa se está dando en programación, donde un programador no sólo tiene tres veces más capacidad de programación, sino también mayores niveles de abstracción en la tarea. El segundo lugar en adopción y cambio lo ocupa el sector salud, seguido por la educación.

#### EJECUCIÓN

En este contexto, Microsoft presentó Copilot Pro, que por 20 dólares al mes ofrece más herramientas de inteligencia artificial generativa en su ecosistema de productos; será interesante observar si no canibaliza la oferta de OpenAI, que cobra lo mismo a usuarios finales con el mismo producto, pero no integrado a una base

instalada de productos. Samsung, hoy, presenta su propuesta vinculada a Gemini, el modelo fundacional de IA generativa de Google, que implica una serie de soluciones y herramientas de nueva generación asociadas a su ecosistema de hardware. Compañías como Google, AWS y, eventualmente, Meta, harán lo propio, así como un sinfín de empresas que están generando una capa de IA generativa que interactúa con sus productos para ofrecer una interfaz y un cómputo más poderosos y orgánicos.

#### UTOPIA

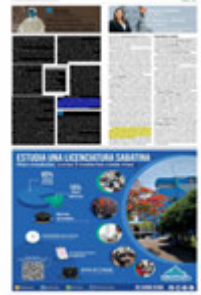
Entre los líderes de la nueva plataforma tecnológica de IA generativa hay un cauteloso optimismo y se encuentran buscando anticipar curvas de aprendizaje. Lo utópico de dichos líderes, entre los que se encuentran **Sam Altman, Satya Nadella, Mustafa Suleyman, Sundar Pichai, Dario Amodei**, entre otros, es que están buscando promover una regulación que logre mitigar los efectos negativos de la inteligencia artificial generativa sin que se inhiba la innovación y se genere una reacción adversa de la sociedad. Aunque encomiable, creo que es más constructiva la visión pragmática de **Marc Andreessen**, de 16z, quien en su *The Techno-Optimist Manifesto* propone avanzar y lidiar con los efectos negativos de la IA generativa utilizando la propia tecnología y no generando un exceso de regulación.

#### EL TEMOR

En el extremo opuesto de los utópicos se

ubican instituciones públicas y privadas que reaccionan, sobre todo, con miedo. En esta categoría se ubican la Comisión Europea o *The New York Times*. Un buen ejemplo lo ofrece el FMI, que generó muchos titulares en la prensa mundial al dar a conocer un estudio que proyecta que el 60% de los empleos de los países de economías avanzadas tienen una exposición a la IA generativa, mientras que en los países emergentes, como México, la exposición llega a 40%, y en los países de menores ingresos tan sólo un 20 por ciento. El análisis establece varias categorías de trabajos que se refieren a alta exposición y alta complementariedad, alta exposición y baja complementariedad, baja exposición. No obstante, establece muchas salvedades en el análisis que determinan la vulnerabilidad. El documento es superficial y su única aspiración es generar visibilidad para el organismo y plantear una noción de política pública de regulación que busque la "cohesión social", como si ése no fuera uno de los puntos básicos de cualquier gobierno. El documento ahora será multicitado como una fuente incontrovertida del riesgo inminente de la IA generativa frente al mercado laboral y la necesidad de que los gobiernos regulen, pero, en realidad, es un análisis hueco.

2024 es el año de la adopción que seguirá pendulando entre la utopía y el temor infundado, en donde los ganadores serán los que no pierdan más tiempo en la implantación de la IA generativa.



Después de más de cinco años desde que el presidente **López Obrador** tomó la decisión de cerrar el Consejo de Promoción Turística de México, hay muchos elementos para reflexionar sobre cuáles son los riesgos de seguir así.

**Juan Enrique Suárez**, quien preside la Asociación de Secretarios Estatales de Turismo (Asetur), tiene una visión conciliadora, pero crítica siendo un político de Morena.

La próxima semana se llevará a cabo en Madrid la Feria Internacional de Turismo de España (Fitur) y están confirmando 24 secretarios y cinco gobernadores.

**Suárez** lleva una agenda apretada, pues, además de mostrarle a los profesionales españoles del turismo los atractivos de Nayarit, también se reunirá con los representantes de los medios y discutirá la agenda para 2024 con sus colegas de otros estados.

De hecho, tiene buena comunicación con los titulares

de turismo de todos los partidos y reconoce que, para afrontar los retos, al sector turístico le hacen falta herramientas.

Sobre la relevancia de retomar la promoción internacional de la marca país y de contar con recursos federales para ello, concretamente dijo a esta columna:

“Creo que sí es necesario tener la oportunidad de promover entre todos a México y

que haya un fondo que vaya bien dirigido a promover la marca país.

“México tiene que tener su marca país y tiene que vender, como lo hace Destination Canada, Brand USA, Turespaña o Procolombia, definitivamente es un tema importante dentro de la promoción internacional”.

En los últimos meses, **Suárez** ha estado cabildeando con sus colegas para que Asetur se vuelva cada vez más útil, pero al preguntarle sobre si ésta sería una opción suficiente o si debe ser tema de las campañas presidenciales para buscar el respaldo futuro del

gobierno federal, consideró que es necesario buscar las dos opciones.

(La promoción internacional) “sí es parte de la agenda en materia turística y se debe platicar sobre este tema con quien esté en el futuro al frente de México, definitivamente tienen que haber recursos federales importantes para promover a nuestro país”.

Hoy, los problemas que ha enfrentado la aviación, no sólo en México sino también en el mundo, han limitado desde su punto de vista las opciones de crecimiento del turismo mexicano.

“El problema que hubo con los Airbus 320 perjudicó la conectividad nueva que iba a tener el país, por ejemplo. Volaris anunció una gran cantidad de rutas que lamentablemente no se pudieron llevar a cabo.

“Recientemente, los problemas con los Boeing 737 MAX también castigaron a Aeromé-

xico, pero en un ámbito en el que cada vez más personas viajan en avión y menos por carretera, viene un reto mayor en la parte de conectividad.

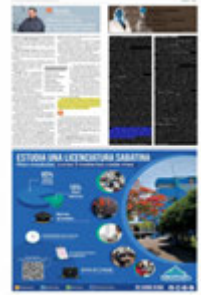
“Yo creo que los estados y los destinos tenemos que sumar mucho a la conectividad interna y a la promoción internacional y una opción es hacer campañas de promoción en colaboración con las aerolíneas”.



De lo hecho por la presente administración destaca la importancia del Consejo de Diplomacia Turística, al que se debe rescatar, pues la red de embajadas es importante; de hecho, su dependencia le envió un oficio a las autoridades federales para que los consulados cuenten con un catálogo de agencias de viajes y mayoristas.

Hoy ya se recuperó el Visitmexico el secretario **Miguel Torruco** ha impulsado internacionalmente los Pueblos Mágicos, dijo, pero hay mucho por hacer y nos faltan muchos recursos.

**Definitivamente tienen que haber recursos federales importantes para promover a nuestro país.**



Esta visita de **Cristina Junqueira** a México, cofundadora y directora de Desarrollo y Nuevos Negocios de NU, es interesante no sólo por la decisión de aumentar su inversión para operar como banco múltiple, sino por la visión de largo plazo que ofrece.

En el sistema se piensa que Nu México (igual, aunque sea banco, no usa el bank ante la percepción negativa que tiene la palabra en clientes bancarios y no bancarios) se mantendrá operando en el primer rango de penetración de un sistema: entre quienes no tienen acceso o no han tenido, con perfiles de ingresos bajos, nuevos entrantes por edad, etcétera, pero, en realidad, la intención que tienen es apalancar su plataforma para escalar la oferta de servicios a sus clientes y mejorar su retención, hoy en rangos del 60 por ciento.

Según **Junqueira**, el rango de eficiencia que han alcanzado es del 35% y operan con el 20% de los costos de los incumbentes en Brasil, Colombia y México, y la operación que dirige **Iván Canales** no pretende sumar clientes solamente, sino penetrar el mercado gestionando el riesgo. La sofipo no les permite escalar el rango de servicios financieros hacia niveles de ingreso más altos o, una vez que el cliente les prueba, ofrecer la gama de alternativas que demanda, por eso la solicitud para ir por el banco.

“Todo a su tiempo, no iremos por muchos países ni por muchos productos, tenemos en la mira ofrecer servicios financieros para personas de más altos ingresos, lo que en Brasil

ya es realidad con la oferta ‘ultravioleta’, pero también para los clientes actuales. Aprovechar el NPS que está arriba del 90% en México y es alto el nivel de recomendación boca a boca. Los productos irán aumentando, pues tenemos la capacidad tecnológica, tanto como la capacidad de asociación con proveedores de redes físicas para servirlos”. Eso sólo lo da el banco.

En México han invertido 1,300 millones de dólares, 100 millones de dólares más para obtener una licencia bancaria sin lastre; es una gran apuesta para quien piensa permanecer aquí por más de una década. Es cierto que hoy acumulan clientes, 5.5 millones, de los cuales 2.4 millones son de la cuenta NU lanzada en septiembre. El objetivo es rentabilizarlos.

#### DE FONDOS A FONDO

#AME... Resultó muy interesante y propositiva la reunión de la experta **Rosanety Barrios**, encargada del tema energético del equipo de la precandidata **Xóchitl Gálvez**, con directivos de empresas líderes de la industria eléctrica agrupados en la Asociación Mexicana de Energía (AME), que preside **Abraham Zamora**.

Las dos candidatas punteras de la elección presidencial marcaron la prioridad y relevancia de la transición energética en la agenda pública en un país que pronto estará entrando en un nuevo sexenio, aunque el matiz y los detalles de las propuestas cambian.

El sector ha insistido en la necesidad de incrementar la inversión en electricidad, for-

talear la infraestructura de transición y distribución, impulsar nuevas tecnologías, avanzar en la transición y descarbonización energéticas y, de hecho, la AME ha señalado que son necesarios 8 mil millones de dólares de inversión anual y más de 40,000 mdd para capitalizar el *nearshoring* hacia 2030, a efecto de atender la creciente demanda de electricidad limpia de la industria y centros urbanos.

**Rosanety Barrios** expuso que la visión de política energética de **Gálvez** se fundamenta en tres pilares: Estado de derecho (respeto a la ley y la regla), política energética transparente sin privilegios para nadie, que rinde cuentas y, finalmente, energía a bajo costo, que promueva el desarrollo económico y social, con un enfoque particular en combatir la brecha de género. En resumen, este tipo de encuentros del sector con las candidatas son buenas noticias porque, sin duda, la energía será un tema fundamental para el próximo gobierno. #IMEF. **Jonathan Heath**, subgobernador del Banxico, regresa al IMEF, que preside **José Domingo Figueroa**, luego de meses en que ha “administrado” sus participaciones públicas e intervenciones en redes sociales. Será el ponente de la primera sesión-comida del año, al finalizar el mes de enero, donde analizará la perspectiva económica del 2024 y, dado que el 31 se conoce la decisión del Banxico, se antoja como manjar de cara a la reunión monetaria del COPOM México del 8 de febrero. ¡Me apunto!





## CPKC: sí, pero condicionado a trenes de pasajeros

La SICT informó que recibió cinco propuestas —sin revelar los nombres de las empresas— interesadas en participar en las siete nuevas rutas de trenes de pasajeros al vencerse este lunes el plazo establecido en el decreto del presidente **Andrés Manuel López Obrador** del pasado 20 de noviembre

Estas rutas correrán en las mismas vías que hoy tienen concesionadas para carga Ferromex de Grupo México, que encabeza **Germán Larrea**, y Canadian Pacific Kansas City, que preside **Óscar del Cueto** en México.

Se afirma que ambas empresas están entre las interesadas porque, prefieren operar las nuevas rutas que enfrentar competencia de terceros, lo que implicaría problemas de coordinación y afectaría al transporte de carga que cada día cobra más relevancia por el *nearshoring* y por la creciente inseguridad por los asaltos al transporte carretero.

CPKC respondió que sí está interesado en operar los trenes de carga como lo había adelantado desde diciembre **Óscar del Cueto**. Sin embargo, es un sí condicionado porque si bien en principio ya manifestaron que sí están abiertos a operar las nuevas rutas de trenes de pasajeros que les corresponden necesitan que se realicen estudios sobre la viabilidad de cada ruta, y otros temas como son los subsidios estimados que permitan cubrir los costos de infraestructura y operación, porque no todas las vías permiten trenes de pasajeros y carga y se necesitan construir terminales de pasajeros.

Es el mismo caso del tren México-Querétaro en la que se están realizando, con la participación de CPKC los estudios sobre su viabilidad.



### REUNIÓN EN LA SICT

Aunque Grupo México no ha difundido aún su postura oficial, se afirma que será también un sí condicionado. Ferromex tie-

ne una amplia experiencia en trenes de pasajeros por el Chepe Express que va de Los Mochis, Sinaloa a Creel Chihuahua y es turístico, y el Chepe Regional que cumple una función social, porque tiene más paradas y en muchas poblaciones en la Sierra Tarahumara es el principal medio de transporte.

Ambas empresas, CPKC y Ferromex, solicitaron una reunión con el titular de la SICT, **Jorge Nuño Lara** y se espera que se logre avanzar para la creación de las nuevas rutas de trenes, aunque no estarán listas antes de que concluya el sexenio.



### DEFIENDE TORRUCO TIANGUIS 2025

El secretario de Turismo, **Miguel Torruco** defendió la decisión de que Tijuana sea —pese a los problemas de inseguridad— la sede del próximo Tianguis Turístico, porque fue una decisión unánime del comité de selección en el que participan representantes de las principales organizaciones empresariales del sector turístico.

Aclaró que la decisión del Tianguis 2025 no podía esperar a junio, una vez que se conozca el resultado de las próximas elecciones, porque son eventos que requieren de una gran coordinación y promoción entre los touroperadores.

Aclaró que, en realidad, no será Tijuana, sino Rosarito, Baja California la sede del Tianguis que se ubica a poco más de media hora del aeropuerto de Tijuana que tiene una gran conectividad.

**Torruco** insistió en que la elección del Tianguis no debe obedecer a factores políticos, sino turísticos y está convencido de que en 2025 se romperán los récords en cita de negocios y número de expositores que —reconoció— no se podrá registrar en Acapulco.

Entre las ventajas de Rosarito están su Centro de Convenciones, además de que tiene una muy desarrollada infraestructura en hoteles, restaurantes y diversos servicios turísticos.



## 1 2 3 4 EL CONTADOR

**1.** La plantilla laboral del sector bancario adelgazará este año. Citi, liderado por **Jane Fraser**, reducirá 40 mil puestos de trabajo cuando saque a Bolsa su unidad de consumo mexicana Banamex. Para la segunda mitad de 2024, se estima que estará completa la segregación total de información entre Banamex y Citi México, así como las estructuras organizacionales, a fin de que operen de manera independiente. **Manuel Romo**, director general de Citibanamex, ha reiterado que la Oferta Pública Inicial de Banamex, que mantendrá las tarjetas de crédito, la banca minorista, crédito al consumo, hipotecario, seguros, pensiones, afores, depósitos y productos de banca empresarial, se concretará en 2025.

**2.** De reunión en reunión, así está el líder del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), **Francisco Cervantes**, quien aprovecha cada oportunidad para posicionar a México entre la comunidad empresarial internacional. **Cervantes** estuvo en la embajada de Alemania, donde el embajador **Wolfgang Dold** realizó una recepción con el subsecretario del Ministerio Federal de Digitalización y Transporte, **Stefan Schnorr**. El titular del CCE aprovechó para buscar fortalecer las relaciones comerciales e impulsar la inversión entre naciones. Los funcionarios teutones también expusieron la importancia de asegurar acceso a internet, capacitar a pequeñas empresas y tener un intercambio sobre políticas digitales.

**3.** Lo que parece que no tiene fin son los retrasos en los pagos por parte de Petróleos Mexicanos, que dirige **Octavio Romero**, a proveedores; aunque muchos prefieren no hablar por miedo a represalias, lo cierto es que Pemex no está cumpliendo con sus obligaciones. Ésta es una situación que ha puesto en riesgo la operación, incluso la continuidad de muchas de las empresas que dependen de los trabajos que realizan para la petrolera y, por supuesto, de la remuneración que reciben por ello. Por el momento, no se sabe cuál es el monto real que debe la empresa, porque aun cuando prometió que sería transparente en el tema, no ha actualizado el reporte mensual sobre pagos y adeudos desde octubre pasado.

**4.** 500 Global, que tiene como CEO a **Christine Tsai**, lanzó su cuarto fondo de inversión enfocado en América Latina que lleva por nombre 500 LatAm Seed IV, el cual tiene por objetivo impulsar el crecimiento y desarrollo de empresas de la región. El programa se enfocará en startups de etapa temprana que tengan proyectos innovadores y orientados a la aplicación de nuevas tecnologías. A diferencia de las ediciones anteriores, 500 LatAm Seed IV invertirá tres veces más por startup y ofrecerá un acompañamiento más especializado y hecho a la medida de cada empresa. 500 Global tiene más de 10 años de experiencia en la región y más de 300 inversiones gracias a múltiples fondos de inversión.



## No se ponen de acuerdo

Le cuentan al *Padre del Análisis Superior* que en la Secretaría de Hacienda *están corriendo el lápiz* (como dirían los amigos del lugar común) a toda prisa para ver cómo pueden cuadrar la intención del Presidente de sacar dinero del presupuesto para aumentar los recursos para los trabajadores pensionados.

El reto parece sumamente difícil para el equipo de **Rogelio Ramírez de la O**. En cierta parte de Palacio Nacional está la determinación presidencial de anunciar el 5 de febrero una reforma constitucional a las pensiones en la cual el gobierno pondrá la mayor parte para que los trabajadores que están en afores se jubilen con el cien por ciento de su último salario.

Quienes apoyan estas posiciones están sumamente influidos por visiones que van, como péndulo, desde un acto de justicia social (al que nadie puede negarse, pero sí considerar *si saldrá más caro el caldo que las albóndigas*) y una intención netamente electoral.

En otra parte de Palacio Nacional existe una preocupación real. Durante esta administración, la presión sobre las finanzas públicas ha sido muy elevada, este año se tendrá el mayor déficit público desde el último año de **Miguel de la Madrid**, y existe el compromiso de la SHCP de que se disminuya 2 puntos del PIB para 2025. Dicho sea de paso, prácticamente nadie cree que se pueda lograr más allá del discurso.

Así que pensar en darle mayores presiones a las finanzas públicas parece muy difícil aun cuando se utilice un esquema como el que se empleó para aumentar la aportación patronal en la buena reforma de pensiones que se aprobó ya durante esta misma administración.

Entre lo muy poco que ha dejado ver el gobierno federal es que el aumento se haría de manera gradual; vamos, algo así como el que se usó para aumentar las cuotas patronales que se hizo en un horizonte de ocho años. Sigue la pregunta: Si este es el camino que van a tomar ¿por qué no se hizo al inicio de esta administración que está por concluir.

### REMATE CONTINUADO

El lunes el PAS le informó sobre la decisión del juez primero de control, **Daniel Ramírez**, de suspender la audiencia en la que la ministerio público federal imputaría a exfuncio-

narios del gobierno del Estado de México y de Aleatica por la concesión del viaducto Bicentenario.

El impartidor de justicia no se dejó presionar y planteó que la audiencia deberá realizarse en marzo bajo el principio de que nada tuvieron que ver los que fueron funcionarios de la administración de **Alfredo del Mazo** y mucho menos los del fondo de inversión que hoy administra la concesión.

Aquí hay una historia en la que mucho hay de fantasía, incluso rasgos de locura. Quienes están atrás de este asunto dicen perseguir a OHL y acciones que habría tomado. Se necesita una interpretación jurídica muy exótica para creer que Aleatica es lo mismo que OHL.

**Paulo Diez**, quien ha sido el promotor público de este asunto, ha estado insistiendo en que es necesaria una nueva sentencia y tiene todo derecho a expresarse sobre el viaducto Bicentenario; sin embargo, lo que sigue llamando la atención es lo desproporcionado de las solicitudes de la ministerio pública federal, **Janette Gabriela Castro Carrillo**.

No olvide que ella planteó que los funcionarios públicos y privados fueran señalados como *evadidos de la acción de la justicia* en lo algunos interpretan como una presión para seguirle dando bola a una historia absurda.

No olvide, se trata de una concesión que fue de una manera tan legal como transparente y en la que a los que ahora se busca imputar no tuvieron nada que ver, por lo que parece una historia en la que algunos están buscando una olla de oro al final del arcoíris.

### REMATE PÓSTUMO

El PAS lamenta la muerte de **José Agustín**, quien fuera, junto con **Parménides García Saldaña**, uno de sus primeros héroes literarios. Su obra no sólo representa el inicio de la corriente conocida como la literatura de la onda, sino además una visión de la juventud de México en épocas de gran transformación social.

El mejor homenaje que puede hacerse a este gran hombre quien no únicamente destacó como escritor, sino también como conductor de medios de comunicación y productor de obras audiovisuales es leer su obra. El PAS le recomienda que comience con *La tumba y siga con Tagueta*, una *comedia mexicana*, *Dos horas de sol*.



## Bitcoin no es moneda, pero la Bolsa quiere operarlo mediante fondos

Los bitcoins son criptoactivos. Muchos los consideran monedas, pero no lo son. Una moneda es aceptada por ser de uso legal y avalada como medio de pago. A una moneda la respaldan los gobiernos mediante sus bancos centrales. Al bitcoin, no. Pero no deja de ser un activo que vive en internet y, para muchos, es una fuente de valor.

Ante esta disyuntiva, donde los inversionistas quieren invertir en criptoactivos como el bitcoin, pero no son una moneda, las autoridades estadounidenses hicieron algo interesante. La SEC, la Security and Exchange Commission, autorizó los fondos indizados en bitcoins.

Con esto, el inversionista no invierte directamente en bitcoins, pero sí tomándose como referencia. Si el bitcoin sube, el fondo sube, si baja, el fondo baja. Pero el inversionista no invierte directamente en bitcoins, sino en el fondo que tiene al criptoactivo como referencia.

En México, la Bolsa Mexicana de Valores, presidida por **Marcos Martínez** y dirigida por **Oriol Bosch**, ya pidió a las autoridades el poder operar con los ETF en bitcoins.

Los fondos indizados, ETF en Estados Unidos, son los Tracs en la Bolsa Mexicana de Valores.

**Oriol Bosch** nos explica que ellos en la BMV tienen todo para los inversionistas que quieran estos fondos indizados en bitcoins, puedan invertir en ellos desde México.

No es lo único.

En la Bolsa Mexicana de Valores siguen esperando un mayor apoyo para el MexDer, para que los derivados de tasas, tipo de cambio, y swaps, se realicen desde México.

También quieren que se haga electrónico el mercado de deuda de los bonos M, los bonos de largo plazo del gobierno federal.

La Bolsa Mexicana de Valores trae dinamismo, a sabidas de que el año pasado les fue muy bien con el mercado de deuda, con la colocación de bonos, entre ellos varios empresariales.



**TRUMP VIENE Y EL PESO LO SABE**

El peso perdió fuerte ayer. Perdió 33 centavos, para cotizar en 17.21 pesos por dólar. La moneda mexicana fue la más depreciada de economías emergentes. Y todo por el factor **Trump**.

El triunfo de **Donald Trump** en el caucus de Iowa, una suerte de elecciones primarias, pero presenciales, lo hacen ver cómo el precandidato republicano más fuerte para la presidencia.

**Trump**, de llegar a ganar en las elecciones del 5 de noviembre –por segunda ocasión– la presidencia de Estados Unidos, ahora no se iría contra el T-MEC con México y Canadá. Al fin y al cabo, el T-MEC fue renegociado por su iniciativa y lo considera “el mejor acuerdo comercial del mundo”. Esto hace respirar a todo el sector exportador mexicano.

Pero **Trump** es **Trump** y le gusta ir contra México. Ha mencionado que “sellará” la frontera con nuestro país, para evitar los flujos migratorios.

Y claro, la parte conservadora de **Trump** en contra de México hizo mover al tipo de cambio. Aunque, en esta ocasión, ya no iría contra el T-MEC. Pero, ojo, quizá sí contra el *nearshoring*, y la relocalización de empresas instaladas en China, en lugar de irse a México, **Trump** preferiría que se instalen en Estados Unidos.



### **VAN POR MUNICIPIOS PEQUEÑOS, CON TARJETAS**

Encontraron el ángulo de llegar con finanzas personales, a las que nadie llega. Hablamos de Finsus, la sofipo (Sociedad Financiera Popular) que, de la mano con Mastercard, llegará con tarjetas de débito a los municipios de menos de 15 mil habitantes.

El tema con las sofipos, desde el año pasado, es su buena tasa de interés. En este caso, Finsus ofrecerá 6.09% de tasa de interés a las cuentas de ahorro ligadas a la tarjeta. Nada mal frente a la banca comercial. Y Finsus se defiende argumentando que ellos traen menos costos y que las tasas son elevadas. Lo cierto, al público ahorrador le conviene, desde luego, el tener mejor tasa.



# ¿60 años? Les tocan 2 billones de pesos

**T**odos los impuestos y derechos que planea cobrar el gobierno en 2024 para sus gastos suman 9 billones de pesos. Hablamos de millones de millones. En dólares, equivalen a unos 500 mil millones.

De ese monto, 2 billones de pesos serán entregados vía pensiones principalmente a quienes tienen 60 años de edad o más. Ya lo han destacado Víctor Piz y Enrique Quintana, en EL FINANCIERO.

Hay otro dato interesante: nuestra 'tercera edad' gana prosperidad a un ritmo mayor que el de gente más joven, con todo y las mejoras salariales.

Es por esa razón un mercado cada vez más interesante.

¿Qué pueden ustedes vender a quienes están en esa etapa de 'plenitud'?

El representante **Grupo Femsa factura más por la vía de medicinas de farmacias como YZA que por la de gasolina de sus OXXO Gas**. Sus ingresos por la vía de la salud se dispararon por obvias razones durante la pandemia y cuando ésta se fue, ya no bajaron.



Muchos de sus clientes caen en una situación con muchos nombres: pensionados del IMSS, pensionados del ISSSTE, de Pemex, de CFE... ciudadanos a los que les llega dinero por esa vía, pero también por remesas,

**“El representante Grupo Femsa factura más por la vía de medicinas de farmacias como YZA que por la de gasolina de sus OXXO Gas”**

**“Sus ingresos por la vía de la salud se dispararon durante la pandemia y cuando ésta se fue, ya no bajaron”**

rentas y otras que ustedes pueden detallar.

Hasta 2018, dice el Inegi, los de 60 y más tenían ingresos trimestrales por 16 mil 684 pesos, poco más de 5 mil 500 pesos mensuales.

Los datos de esa misma fuente revelan **una mejora para ellos de 42 por ciento en cuatro años**: quienes están en ese grupo de edad ahora reciben más de 23 mil pesos trimestrales o bien, 7 mil 667 pesos mensuales. Consideren que es un promedio.

¿Quieren referencias? Los *millennials* treintañeros vieron una mejora del 37 por ciento en el mismo plazo; los que están en sus cuarenta obtienen 31 por ciento más que en 2018.

El Inegi no brinda razones, pero ustedes son libres de analizar sus cuentas.

Una de ellas para comprender la diferencia de porcentajes está en la Pensión del Bienestar establecida por el gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador.

El dinero que llega a todas las casas en México por la vía de pago de todas las pensiones, independientemente de su nombre y origen, avanzó 55 por ciento de 2018 a 2022.

Otra razón para explicar la 'bonanza' etaria quizás está en las remesas.

Es bien sabida en la cultura nacional la conexión existente entre los que cruzan la frontera norte para trabajar en Estados Unidos y sus padres que se quedan de este lado, en estados como Michoacán, Oaxaca o Zacatecas.

Hay datos acerca del comportamiento de esas entregas que llegan principalmente por la vía de transferencias internacionales.

Los ingresos para los hogares, 'provenientes de otros países' como los clasifica el Inegi, crecieron 88 por ciento en cuatro años contados hasta 2022.

Conviene esperar la nueva Encuesta Nacional de Ingreso Gasto de los Hogares (ENIGH) de este 2024 bisiesto.

También, aguántense a ver qué pasa con el resultado de la iniciativa que presentará el presidente AMLO el 5 de febrero, para mejorar las pensiones de los nuevos jubilados con dinero del gobierno.

Como directamente interesado, ansío ver lo promisorio que pintará el horizonte de los quienes se jubilarán dentro de unos 20 años.

Otra historia es ver qué dejamos a *millennials* y *centennials*, que en sus veintes y en sus treintas, se conforman con ver cómo caen toneladas de dinero en Pemex, Trenes y pensiones, una meta paradisiaca que difícilmente entra en sus planes. Ojalá que no solo dejemos la cuenta.

---

Director General de Proyectos  
Especiales y Ediciones Regionales  
de EL FINANCIERO



## FINSA cierra fondo de inversión por 340 mdd

FINSA, la desarrolladora de parques industriales en México, informará hoy del cierre de la primera fase del Fondo de Inversión FINSA V, que alcanzó una suma de 340 millones de dólares con un plazo de 10 años.

Respaldado por inversionistas institucionales, el fondo busca consolidar un portafolio diversificado de edificios industriales clase A, distribuidos estratégicamente en 12 estados y siete corredores clave, como Monterrey, Saltillo, Juárez, Tijuana-Mexicali, El Bajío, Jalisco y el Centro.

La iniciativa de la desarrolladora, en línea con el auge del *nearshoring*, refleja la creciente demanda y el interés global en el mercado industrial mexicano. El Fondo FINSA V tiene como objetivo atender industrias clave para el país, como la automotriz, manufacturera, electrónicos, logística y farmacéutica, entre otras.

Al respecto, **Sergio Argüelles**, presidente y CEO de FINSA, destacó la capacidad comprobada de la empresa, con más de cuatro décadas de experiencia y más de 12 millones de metros cuadrados desarrollados.



“En total, hemos levantado capital de inversionistas institucionales por más de mil 400 millones de dólares, incluyendo tres fondos públicos (CKD's) que han sido fundamentales para el fortalecimiento de la industria en México”, aseguró Argüelles.

El ejecutivo enfatizó que el Fondo FINSA V, con su exitoso cierre de la primera etapa, fortalecerá la industria y contribuirá al desarrollo de infraestructura sostenible, atrayendo inversionistas extranjeros y generando empleos.

## Mexicanos privilegian el 'salario emocional'

Un reciente estudio de HP destacó que el 83 por ciento de los trabajadores mexicanos estarían dispuestos a aceptar una reducción salarial de hasta 10 mil pesos anuales, a cambio

de mejores condiciones y mayor flexibilidad laboral.

El director de Unidad de Negocio de Comercio para HP México, **Mariano Mora**, señaló que esta nueva perspectiva evidencia que los empleados valoran no solo el salario monetario, sino también el “salario emocional”, que mejore sus condiciones de vida en el entorno laboral, ya sea a través del trabajo remoto o la reducción de horas en la oficina.

El estudio resalta que la generación Z y los *millennials* son quienes más priorizan su bienestar físico y emocional, mostrando una reticencia a trabajar diariamente en una oficina. A pesar de ello, menos del 25 por ciento de los empleados están dispuestos a aprender nuevas habilidades tecnológicas para facilitar el trabajo remoto, según revela el informe.

Adicionalmente, el estudio

aborda la preocupante situación de la salud mental de los empleados. Un 55 por ciento lucha con la autoestima y la salud mental, enfrentando sentimientos de fracaso. También, el 45 por ciento considera que sus relaciones familiares y con amigos no son estables, mientras que el 59 por ciento se siente agotado al perseguir metas profesionales sin éxito. En términos de salud física, el 62 por ciento informa problemas para mantener una alimentación saludable, hacer ejercicio y dormir lo suficiente.

Estos hallazgos subrayan la creciente importancia que los trabajadores dan al bienestar laboral y emocional, marcando una evolución en la percepción de la compensación más allá del salario monetario.

### **Tendencia en recursos humanos este año**

En esa misma línea, el panorama laboral del 2024 se caracteriza por la atención prioritaria que las empresas brindarán a la gestión de recursos humanos, enfocándose especialmente en la atracción y retención del talento. En este contexto, Buk, una empresa tecnológica liderada por **Andrés Gómez** y especia-

lizada en el manejo, desarrollo y gestión de capital humano, presenta el estudio "Tendencias en Recursos Humanos para el 2024". El informe señala que el 77 por ciento de los empresarios enfrenta dificultades para encontrar talento calificado, dando lugar a una de las principales tendencias del año: la atracción de talento libre o *freelancers*, con un 86 por ciento de satisfacción por parte de estos profesionales en su forma de trabajo. Además, la utilización estratégica de datos se vislumbra como una herramienta esencial, ya que el 37 por ciento de los líderes de gestión de personas emplea información analítica en la toma de decisiones. La integración de la Inteligencia Artificial (IA) en las actividades diarias de los colaboradores es otro aspecto clave, evidenciado por el 59 por ciento de las personas que optan por utilizar ChatGPT de manera autónoma para llevar a cabo sus tareas. Capacitar al personal en el uso efectivo de estas herramientas se presenta como una necesidad inminente. Con presencia en México, Chile, Colombia y Perú, Buk, en los últimos dos años, recaudó más de 85 millones de dólares, contando con una base de usuarios que supera el millón.





# La crisis del peso de 1994

A treinta años de su ocurrencia, conviene hacer un recuento de la crisis del peso de 1994, cuyas repercusiones fueron devastadoras.

Ante la inflación que había alcanzado tres dígitos, en diciembre de 1987, el país inició una estrategia de “pactos” entre empresarios, sindicatos y gobierno, orientada a contener directamente el aumento de los precios. En estos acuerdos, jugó un papel preponderante la administración del tipo de cambio del dólar en términos de pesos por parte del Banco de México (Banxico), el cual inicialmente se mantuvo fijo y, desde noviembre de 1991, fluctuó dentro de una banda, con un piso constante y un techo que se incrementaba de acuerdo con un “desliz” diario preanunciado.

La debacle financiera de finales de 1994 fue resultado de tres grandes debilidades. En primer lugar, la banda de flotación cambiaria era inherentemente vulnerable a ataques especulativos, derivados de cualquier cambio de percepción de los mercados, por



razones internas o externas, sobre su sostenibilidad.

El optimismo por la modernización económica de México contribuyó a impulsar crecientes entradas de capital durante 1990-1993, gran parte de las cuales consistió en inversión extranjera de cartera. La abundancia de

recursos externos tuvo como contrapartida déficits crecientes de la cuenta corriente de la balanza de pagos, los cuales alcanzaron en promedio 7.0 por ciento del PIB durante 1992-1994.

Naturalmente, la continuidad de los flujos masivos del exterior no estaba garantizada. Durante 1994, los disturbios políticos y la perspectiva del cambio de administración incrementaron las dudas del público sobre el futuro económico de México. Ello se vio reflejado en una drástica salida de capitales y presiones sobre el tipo de cambio, que requirieron intervenciones significativas, las cuales llevaron, en diciembre, al agotamiento de las reservas internacionales.

En segundo lugar, la crisis fue facilitada por la incongruencia de la política monetaria y fiscal con el régimen cambiario. Por una parte, es bien sabido que la coexistencia de la apertura de capitales, el tipo de cambio administrado y la política monetaria independiente resulta una “trinidad imposible”. Una de las tres condiciones debe ceder.

Desde los años ochenta, México eliminó los obstáculos al libre flujo de capitales y, durante los pactos, además de defender la banda cambiaria, el Banxico implementó una política basada en metas para la “base monetaria”,

es decir, la suma de circulante en manos del público y depósitos de los bancos en el banco central. La contracción de la cuenta de capitales durante 1994 reflejó una caída de la demanda del público por pesos. En lugar de aceptar la contracción monetaria, la política descrita implicó el aumento del crédito interno ante la caída de las reservas internacionales.

Por otra parte, con la provisión de liquidez del Banxico y el manejo de la deuda pública se buscó acotar el alza de las tasas de interés. Desde abril de 1994, el gobierno promovió la sustitución de Cetes por Tesobonos, que eran instrumentos de corto plazo denominados en dólares, liquidables en pesos al tipo de cambio de la fecha de vencimiento.

Su cobertura cambiaría hacía que los Tesobonos pagaran una tasa de interés más baja que los Cetes. Sin embargo, en la práctica, los inversionistas interpretaron esos instrumentos como activos en dólares. En medio de la crisis, para evitar el impago, el gobierno pidió ayuda al Tesoro de Estados Unidos y a los organismos internacionales, que se concretó en un paquete de apoyo, otorgado en enero de 1995, por cerca de 50 mil millones de dólares.

Además, durante 1994, el gobierno federal relajó la política fiscal al aumentar los requeri-

mientos financieros del sector público, mediante el incremento de los subsidios otorgados por la banca de desarrollo al sector privado.

En tercer lugar, el Banxico y el gobierno federal subestimaron los riesgos de los desbalances financieros. Entre otros, los razonamientos compartidos incluyeron: la justificación del déficit de la cuenta corriente como reflejo del superávit de capitales; la defensa de las tasas de interés bajas para evitar el “nerviosismo” y el daño al sistema bancario; la justificación del tipo de cambio con base en el auge de las exportaciones; la interpretación de que las reservas internacionales eran “altas” y la conveniencia de restringir su divulgación.

Hay muchas cosas que han mejorado desde entonces. Tal vez la más importante sea el régimen cambiario libre, que tiende a inhibir la acumulación de desequilibrios financieros. Sin embargo, como en 1994, la negación de los errores y la limitación de la información por parte del gobierno, en esta u otras materias, se mantienen como opciones peligrosas, que sólo magnificarían el costo de la corrección.

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



## 'Jaque' a las finanzas públicas

En los últimos días, desde que el 7 de enero anunció en Veracruz su intención de “revisar la contrarreforma laboral de Zedillo, la de las pensiones”, el presidente López Obrador ha ido soltando algunas ideas de la iniciativa de reforma que enviará al Congreso el 5 de febrero.

En su conferencia matutina del lunes, dijo que **el objetivo es** establecer en el Artículo 123 de la Constitución que el salario mínimo aumente al menos conforme a la inflación y **que los jubilados reciban su último salario completo como pensión** a fin de ‘evitar una crisis’.

“Para tranquilidad de empresarios y de trabajadores, sobre todo de los empresarios, para que no los atemoricen, **el gobierno va a asumir una parte considerable** de este desequilibrio”, afirmó AMLO.

Sin precisar **de dónde saldrían los recursos para absorber el costo fiscal** de operar la reforma, el presidente indicó que “estamos trabajando ya en una corrida financiera para ver en cuánto tiempo resolvemos que el trabajador se jubile con su sueldo último, y no que se le reduzca a la mitad su pensión”.

De lo anterior se desprende que, en el caso de los afiliados al IMSS, **las aportaciones de los trabajadores y, sobre todo, los patrones, se**

**DINERO, FONDOS Y VALORES**

**Víctor Piz**

Opine usted:  
vpiz@elfinanciero.com.mx

 @VictorPiz



**mantendrían inalteradas** conforme a la reforma de 2020 al Sistema de Ahorro para el Retiro o SAR.

En dicha reforma, se estableció que la aportación del trabajador para su retiro permanecerá en 1.125 por ciento del salario base de cotización.

Se acordó un incremento en las aportaciones patronales de manera gradual a partir de 2023 hasta concluir en 2030, pasando de 5.15 a 13.875 por ciento.

Y se determinó mantener sin modificación en 0.225 por ciento la aportación del Estado hasta

diciembre de 2022, pero eliminarla a partir de enero de 2023 para pasar a una cuota social para los trabajadores a cargo del gobierno federal.

En suma, el incremento de la aportación obligatoria pasará de 6.5 a 15 por ciento del salario base de cotización en un plazo de 8 años.

El viernes, cuando anunció que el 5 de febrero presentará un paquete de reformas constitucionales, incluidas la del Poder Judicial y la electoral, **AMLO dijo** que en la correspondiente a las pensiones, “lo que se va a hacer es que **el gobierno va a aportar lo que no aportaba antes** para que se logre que el trabajador obtenga cuando se jubile su salario completo”.

Hasta no conocer la iniciativa, es incierto si la mayor contribución del gobierno federal se dará como hasta antes de la reforma de 2020, con aportaciones gubernamentales administradas por las Afores, o si se optará por aumentar la cuota social o se elegirá otro mecanismo.

En cualquier situación, **la gran pregunta es cómo se financiará fiscalmente** la mayor cantidad de recursos que, en su caso, aporte el Estado para los trabajadores.

En el supuesto hipotético de que se otorgue una tasa de reemplazo, que es el porcentaje del último sueldo del trabajador, del 100 por ciento, **se tendría un alto costo en las finanzas públicas.**

De por sí, como se publicó en este espacio la semana pasada, el gasto en pensiones y jubilaciones, incluida la Pensión para el

Bienestar de las Personas Adultas Mayores, suma 2 billones de pesos y significa casi 22 por ciento del presupuesto federal aprobado para este año.

Pero si se compara con la recaudación tributaria reportada por el SAT, que es la principal fuente de ingresos públicos, representa más de 43 por ciento.

Al inicio de la semana, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, que es el organismo regulador del SAR, compartió algunos resultados de la reforma de 2020, que también disminuyó las semanas cotizadas para tener derecho a una pensión:

Al cierre de 2023 un total de 72 mil personas obtuvieron una pensión bajo la ley vigente, pero de no haberse llevado a cabo la reforma solamente se hubieran pensionado 5 mil 233 personas.

Además, **los nuevos pensionados alcanzaron una tasa de reemplazo promedio de 72 por ciento**, mayor a la pensión de 49 por ciento que hubiera alcanzado el grupo reducido.

El hecho de que el presidente plantee ‘corregir’ el sistema de pensiones a ocho meses de concluir su administración, más bien lo pone como **elemento central de la discusión política en el contexto de las campañas** electorales.

**“... el presidente plantea 'corregir' el sistema de pensiones a 8 meses de concluir su administración”**



# AMLO quiere imponer su agenda a Claudia



**P**ues no serán tres ni cinco, sino por lo menos **10 y podrían ser hasta 20.**

Esto dijo ayer el presidente López Obrador, respecto al paquete de **propuestas de reforma constitucional** que serán presentadas el próximo 5 de febrero.

¿De qué reformas se trata?

De la del **Poder Judicial**; de la **político-electoral**; de la de **pensiones**; del **salario mínimo**; de la **austeridad republicana**; de la del **Bienestar**; de la **Guardia Nacional**; de los **órganos autónomos**; del **sistema ferroviario**, y de **pensiones a adultos mayores.**

Más las que se acumulen.

De algunas ya conocemos un poco de su contenido. De hecho, ayer AMLO amplió lo que tendrá la **reforma judicial**, a partir de los candados para que alguien aspire a convertirse en magistrado o ministro sobre la base del voto popular.

En otros casos, **no hay claridad** respecto a lo que van a contener.

Se ha dicho insistentemente, que, con el actual balance legislativo, **no hay ninguna manera de que las iniciativas tengan el respaldo** de las dos terceras partes del Congreso para ser aprobadas.

Presuntamente, AMLO le apuesta a que, en el mes de septiembre, en el último mes de su mandato y con un Congreso renovado, pueda obtener las condiciones para que las iniciativas sean aprobadas.

De acuerdo con las encuestas publicadas hasta ahora, **Morena podría obtener la mayoría absoluta** en las dos cámaras del Congreso.

Pero, las probabilidades de que obtenga la **mayoría constitucional son prácticamente nulas.**

Esto quiere decir que, efectivamente, las probabilidades de que esas iniciativas que se darán a conocer el 5 de febrero se conviertan en realidad, son bajísimas.

Entonces –ya lo hemos comentado– **¿por qué la insistencia de lanzar un enorme paquete** de reformas constitucionales?

A mi parecer, hay dos razones.

La primera tiene que ver con la **estrategia electoral.**

El contenido de esas reformas será **muy popular.**

Se espera que en la medida que se difunda, se logre un **respaldo mayor de la población** a todas las candidaturas de Morena, desde la de Claudia a la Presidencia como de la de miles a puestos municipales.

No está equivocada la estrategia. Creo que habrá muchos que respalden las iniciativas del presidente. **Y será complicado argumentar en contra** de cada una de ellas.

La segunda razón, a mi parecer, le importa más a López Obrador.

Se trata de crear **una agenda política para el nuevo gobierno.**

AMLO no quiere darle la oportunidad a Claudia para que **ella sea quien fije sus prioridades y sus acentos.**

Muchos dicen: AMLO y Claudia son lo mismo.

La realidad es que, cuando uno entra a los detalles y a las intimidades, resulta que **no son iguales.**

Vaya, si AMLO tuviera una plena confianza en que Claudia replicaría lo que ella piensa si gana la Presidencia, ni se preocuparía en su herencia.

Pero, es muy astuto y sabe que no es así.

En contra de lo que muchos suponen, **hay discrepancias importantes** y AMLO está buscando la manera de dejarle a la exjefa de Gobierno de la CDMX su agenda.

Quienes aseguran que Claudia es una mala copia de López Obrador **ignoran la historia de México.**

No recuerdan cómo se camuflajeó Echeverría antes de aparecer como el político que iba a enarbolar la “apertura democrática”, contra todos los impulsos de Díaz Ordaz.

O la manera en la que **López Portillo** le dio portazo a su amigo de su juventud, desterrándolo como embajador en la Islas Fidji.

Y hay muchos otros ejemplos.

Dicen algunos: “pero AMLO es diferente y Claudia es incondicional”.

Cuando la discusión versa sobre creencias, los argumentos se vuelven inútiles.

Tampoco es relevante lo que ella diga hoy. **Ni siquiera es candidata aún.**

Si acaso ella fuera la que ganara la elección presidencial, sobre la base de la realidad que entonces surgirá, lo invito a que retomemos esta discusión.



# Robar

**L**ópez Obrador afirmó que su lema, y el de su movimiento, era “no mentir, no robar, no traicionar”. Ha sido exactamente al contrario, y creo que es necesario documentarlo.

Además de asegurar que terminaría con la inseguridad, López Obrador afirmó que acabaría con la corrupción, y que de ahí obtendría 500 mil millones de pesos con los cuales financiaría sus proyectos. Eso era mentira. No sólo no se enfrentó seriamente la corrupción, sino que este sexenio es el más corrupto de la historia.

Primero, debemos considerar corrupción el uso de recursos públicos para la compra de voluntades. Si esto se disfraza de política social, que lo crean los incautos. La destrucción de programas sociales bien diseñados, monitoreados y evaluados, como lo eran el Seguro Popular y Progres- Oportunidades- Prospera, para reemplazarlos por la entrega de efectivo, sin padrón, sin reglas, sin control alguno, no es otra cosa que corrupción. Que eso se haga apelando a la sensiblería social, insisto, no lo disculpa.

FUERA DE LA CAJA

## Macario Schettino

Profesor de la Escuela de Gobierno, Tec de Monterrey

Opine usted:  
[www.macario.mx](http://www.macario.mx)

 @macariomx



Segundo, el fraude más grande que se ha documentado ha sido el que ocurrió en Segalmex en este sexenio, institución recién fundada y dirigida por un antiguo jefe de López Obrador, Ignacio Ovalle. Decenas de miles de millones de pesos desaparecieron en ese intento de reconstruir Conasupo, y de ese fraude viene el control que López Obrador tiene sobre Dante Delgado y Movimiento Ciudadano. No sólo eso, sino que hay evidencias, no seguidas al detalle, que conectan con el narcogobierno venezolano y la dictadura cubana.

Tercero, se ha documentado públicamente la intervención de los hijos de López Obrador en diversos actos de corrupción. Del mayor, a través de contratistas de Pemex; del segundo y tercero, alrededor de las obras insignia de su padre: aeropuerto, refinería y tren. Hay grabación donde celebran cómo “se había metido” 250 millones de pesos de utilidades en sólo seis meses.

Cuarto, se financia desde el gobierno un ejército de operadores electorales llamados “siervos de la nación”, que fueron impuestos a la secretaria de Desarrollo Social (hoy Bienestar), para que esa “política social” ficticia, en realidad compra de votos, pudiera operarse de forma paralela. Así se ha hecho, y se sigue haciendo ahora. Ese ejército electoral, financiado con recursos públicos, actúa a favor de Morena.

Quinto, tanto las campañas de los aspirantes a la candidatura presidencial de Morena en el verano, como la que hoy realiza Claudia Sheinbaum, han requerido centenares, si no es que miles de millones de pesos que no pueden salir sino del erario, o de negociaciones para pagos futuros desde esa misma fuente.

Finalmente, la estrecha relación de López Obrador con la familia del *Chapo* Guzmán no puede menospreciarse. Los recursos que Sergio Carmona aportó a Morena, especialmente en la elección de 2021, que permitieron que ese partido ganase casi todas las elecciones locales mientras perdía la federal, representan la intervención más clara del crimen organizado en una elección en México, hasta ahora. El crecimiento territorial del crimen organizado en estados gobernados por Morena me parece también evidencia clara de corrupción.

López Obrador insiste en afirmar que la corrupción se ha terminado, y lo ilustra con un pañuelo blanco. No existe ninguna evidencia que sostenga esa afirmación. Por el contrario, hay denuncias y documentación pública de que éste es el sexenio con más corrupción en la historia.

Los dos temas más importantes para los mexicanos en la elección de 2018 fueron la inseguridad y la corrupción. López Obrador ofreció enfrentarlos y resolverlos. Por el contrario, hoy estamos peor en ambos. Hoy el crimen organizado controla más territorio y más negocios que en ese año, y este sexenio es el más corrupto de la historia. Sólo mintiendo pueden decir lo contrario, pero eso no es un obstáculo para ellos.





SPLIT FINANCIERO

## MONTERREY, TODA LA CULPA A PEMEX

POR JULIO PILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com @juliopilotzi

**D**urante los últimos días hemos visto cómo los altos índices de contaminación en la ciudad de Monterrey sobrepasaron los límites establecidos para garantizar una calidad del aire segura para la vida humana. El tema se ha usado tanto para golpear al gobernador, Samuel García, como a Petróleos Mexicanos (Pemex), que encabeza Octavio Romero Oropeza, y a cuya refinería de Cadereyta se le atribuyen los altos niveles de polución.

El secretario del Medio Ambiente, Alfonso Martínez Muñoz, dijo que se podría exigir la reubicación o cierre de la refinería si ésta no aplica e informa de acciones para reducir sus emisiones contaminantes. Nadie habla, por cierto, de todas las demás industrias contaminantes que hay en esa zona metropolitana, olvidando que se trata prácticamente de la capital industrial del país. A mediados del año pasado, la Secretaría del Medio Ambiente de Nuevo León puso nombre a todas las empresas contaminantes que, además, hicieron caso omiso a las alertas ambientales; entre ellas le puedo citar los nombres de John Deere, Vesuvius, Daltile, Kandelium, TYG, Holcim, GrafTech, Owens Vimos, Blackhawk, Univar Solutions, Nematik, Iberdrola, Varmoxz, Sigma Alimentos, Kohler y Crisa. La pregunta aquí es: ¿seguirán evadiendo su responsabilidad y centrándola en Pemex? Pues parece ser que al gobernador le conviene más quedar bien con la IP local que, en verdad buscar una solución innovadora. Al tiempo.

**Salvador Alba Jr., en Indy.** En una muestra de compromiso con el talento mexicano, Grupo Indi, dirigido por Manuel Muñozcano, ha decidido respaldar la carrera de Salvador Alba Jr., un joven piloto que viene de ganar su segundo campeonato en Nascar México y que, ahora, se une al equipo Andretti Cape para competir en la temporada

2024 de Indy NXT. Este campeonato, anteriormente conocido como Indy Lights, es una plataforma crucial para el desarrollo de pilotos en la ruta hacia la IndyCar. De esta manera, Grupo Indi, reconocido por su liderazgo en la construcción de infraestructura en el país, reafirma su compromiso en proyectos de responsabilidad social que abarcan desde el deporte hasta la educación y la cultura. El debut de Salvador Alba Jr. con Andretti Cape está programado para las icónicas calles de San Petersburgo, entre el 8 y el 10 de marzo, con lo que dará inicio a una emocionante temporada en la Indy NXT.

**Opción de adquisición.** Mexico Pacific concretó un tercer acuerdo de compraventa de largo plazo (SPA) con ExxonMobil LNG Asia Pacific (EMLAP) por 1.2 millones de toneladas adicionales por año (MTPA) de gas natural licuado (GNL), proveniente del Tren 3 del proyecto Saguario Energía de Mexico Pacific, que se desarrollará en Puerto Libertad, Sonora. Este dato se da de la opción contemplada en los acuerdos de compraventa de GNL de los Trenes 1 y 2, ejecutados en enero del 2023. Ahora, bajo el acuerdo de compraventa (SPA) del Tren 3, EMLAP comprará GNL sobre una base franco a bordo (FOB, por sus siglas en inglés) durante un periodo de 20 años. Igualmente, se contempla una opción para otro 1 MTPA

del Tren 4.

El desarrollo del proyecto Saguario Energía en Puerto Libertad se vuelve aún más estratégico con este acuerdo, consolidando su posición como una fuente confiable y sostenible de GNL. La duración a largo plazo del acuerdo ofrece estabilidad y previsibilidad en el suministro, factores cruciales en el mercado energético. Este enfoque puede contribuir a una mayor eficiencia en la cadena de suministro, beneficiando a ambas partes.

**Voz en off.** Genes2Life anunció el lanzamiento de dos innovadores productos: Pablo AI, una Inteligencia Artificial diseñada para la vigilancia epidemiológica y el diseño de sistemas de diagnóstico molecular, y Nano Luci, un sistema automatizado de diagnóstico *in situ* (POC) desarrollado en conjunto con Coyote Bioscience, que llevará el diagnóstico por biología molecular a comunidades necesitadas. La introducción de Pablo AI y Nano Luci representa un hito importante en la capacidad de Coyote Bioscience y Genes2Life para impulsar la innovación en el ámbito de la biología molecular y la salud pública en México. Se firmó, además un memorándum de entendimiento y colaboración para que, este mismo año tengamos el monto de la inversión mexicana y la inversión china, para poder hacer esta manufactura en México bajo los estándares nacionales.



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### PROYECTO ECONÓMICO: DE LA MADRID VS. DE LA FUENTE

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.com.mx @mfloresarellano

Los dos proyectos económicos de nación que se disputan en 2024 son estructuralmente divergentes; tendrán aspectos en común como la continuidad constitucional de los programas sociales para ayudar a la población más pobre, pero difieren profundamente sobre las estrategias y el papel del sector público para reducir de raíz la pobreza y la mediocridad económica. Es ahí donde se enfrentan los equipos de expertos coordinados por Enrique de la Madrid, de lado de Xóchitl Gálvez, y el equipo de expertos coordinados por Juan Ramón De la Fuente, de lado de Claudia Sheinbaum.

Por el lado de la candidata de Morena-PVEM-PT, De la Fuente ha integrado a sus filas al exsubgobernador de Banxico, Gerardo Esquivé; a la exsecretaria de Economía, Tatiana Clouthier; al excoordinador de asesores de Presidencia, Lázaro Cárdenas Batel, y cuenta con aportaciones de la actual secretaria de Economía, Raquel Buenrostro, quien fuera una muy efectiva jefa del Servicio de Administración Tributaria. También se habla de que el empresario Alfonso Romo ha congregado personalidades empresariales para apoyar el llamado segundo piso de la 4T.

De lado de la candidata del PAN-PRI-PRD, el equipo en materia económica se ha diversificado en tópicos coordinados por el exsecretario de Turismo, De la Madrid, en mancuerna con el exsecretario general de la OCDE, José Ángel Gurría; el exsecretario de Economía, Ildelfonso Guajardo; el exdirector del IMSS, Germán Martínez, y el exsecretario de Hacienda, Carlos Urzúa. Para el equipo de De la Fuente, hay un fuerte problema en cuanto elaborar una creíble propuesta de

perfil socialdemócrata y moderado ante un discurso radicalizado en asuntos de equilibrio de poderes (como la elección popular de ministros y jueces) y la reducción de las instituciones autónomas, asuntos que son parte de la gobernanza que requieren la confianza de empresarios, inversionistas y emprendedores.

Para el equipo de De la Madrid, el problema es diferente, pues como oposición eso facilita la crítica a las evidentes fallas y omisiones de la actual administración..., pero enfrenta, a su vez, la dificultad de que sus propuestas pueden ser tildadas de "neoliberales", que no dieron resultado en el pasado y son semillero de corrupción.

Vaya, en un asunto tan sensible y relevante como el uso de energías limpias, donde el discurso de Sheinbaum contradice la actual política de Gobierno (nacional-estatista) sin que haya certeza que, de ganar la Presidencia, implementará una política abierta a la inversión privada y promoción de energías renovables, como también reiteró su equipo en noviembre y diciembre pasado al reunirse con el empresariado de la Asociación

Mexicana de Energía (AME), que encabeza Abraham Zamora. Tras la reunión con The American Society of Mexico, que dirige Larry Rubin, nos dicen que igual percepción quedó entre los empresarios estadounidenses ansiosos de concretar sus planes de *nearshoring*.

Los integrantes de la AME se vieron en octubre del 2023 con el equipo de Gálvez y esta semana con la responsable de la materia, Rosanety Barrio. Para los aliancistas no hay contradicción entre el propósito liberal y ambientalista en materia energética, pues se trata de un elemento natural de una agenda opositora a la actual política pública.

Pero lo óptimo para el país sería que las posturas económicas tendieran a converger para, ya pasada la calentura electoral, tender puentes y acuerdos sólidos..., aunque, de momento, sólo se perciben diferencias estructurales, de fondo.

**Monopolio plaquero y seguridad.** En algunos estados, las placas vehiculares se han convertido en un verdadero problema de seguridad. El conflicto involucraría a una

serie de empresas, supuestamente, vinculadas entre sí, que proveen de estos bienes a los gobiernos estatales. Entre las señaladas están Placas y Señalamientos Mexicanos..., la cual ganó un contrato, pero debido a la mala calidad, el Gobierno contratante se vio obligado a iniciar un programa gratuito de reposición de placas: resultó que la pintura se desgastaba en menos de tres años, tiempo que estipula la NOM-001-SCT-2-2016 para que la coloración no se desgaste. El tema llegó desde el año pasado a los escritorios de Andrea Marván, en la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), y de Antonio Martínez Dagnino, en el Servicio de Administración Tributaria (SAT). Ellos serán los encargados de revisar el caso.

**Rizzani y la dovela caída.** Había cinco niños a bordo de una camioneta de la que milagrosamente bajaron minutos antes de que fuera aplastada por una dovela que cayó en el tramo de la CDMX del Tren Interurbano México-Toluca.

Dato: desde el cuarto trimestre del 2022, la empresa italiana Rizzani de Eccher, que dice conducir Giovanni Cerchiarini, es una de las 10 empresas que el Gobierno capitalino contrató para edificar el tramo de dicho tren interurbano, luego de cancelarse en mutuo acuerdo el contrato de obra con la firma CAABSA, de los hermanos Amodio. Rizzani subcontrató a la grúa que volcó pero que no mató a nadie; tiene contrato con ICA, de Guadalupe Phillips.



## BRÚJULA ECONÓMICA

**EL GIGANTE CON RIESGOS  
A LA VISTA**

POR ARTURO VIEYRA

**H**a sido sorprendente el desempeño de la economía de Estados Unidos que frente a los pronósticos que anticipaban una recesión para finales del 2023 y/o en este año, la realidad se impone con una dinámica de crecimiento que ha despertado un gran optimismo en las expectativas, prácticamente anulando el escenario de una recesión pronunciada para dar cabida a otro denominado como “aterrizaje suave” que, si bien anticipa una desaceleración moderada del crecimiento para este año, finalmente propone un avance productivo en la economía más grande del mundo.

Datos recientes revelan que, aun cuando ya se perfilan en algunos sectores —como en la manufactura— signos de desaceleración productiva, aún el conjunto de la economía, en particular el mercado laboral, muestran fortaleza. Sólo algunas cifras como la creación de empleos no agrícolas, las ventas al menudeo (en el pasado *Black Friday* repuntaron 7%), el indicador ISM de servicios y las solicitudes iniciales de ayuda por desempleo registran buenos resultados que apuntan que la economía tuvo un avance cercano a 2.5% en 2023. En paralelo, la inflación viene descendiendo y en diciembre cerró con una tasa anual de 3.4% y, principalmente, el índice sin alimentos y energía descendió hasta 3.9%.

Una situación sui generis donde la economía crece y la

inflación baja en un contexto de tasas de interés al alza. Tradicionalmente, cualquier economista anticiparía que a un periodo de inflación y una política monetaria muy restrictiva prosigue necesariamente una recesión, pero éste no parece ser el caso bajo la expectativa de un “aterrizaje suave” que predice un avance del PIB cercano al 1.5% para este año.

Dos factores promovieron esta situación atípica. En primer lugar, las causas que motivaron la inflación no fueron las tradicionales; es decir, por un aumento de la demanda, concretamente el rompimiento de las cadenas de producción y el alto costo de los fletes y los temores de una crisis energética derivados del conflicto ruso-ucraniano. Amortiguados estos efectos, sumados a expectativas a la baja de los precios por la política monetaria, la inflación ha descendido.

A la par, la política fiscal de Estados Unidos se ha mantenido expansiva con un aumento del déficit y la deuda del Gobierno (se estima que en 2023 el déficit será de 6% del PIB y la deuda alcanzará un nivel históricamente alto de 120%). Esto ha venido contrarrestando los efectos restrictivos de la política monetaria a través de una emisión continua de dinero.

Los riesgos bajo este esquema no son desdeñables. La inflación puede repuntar frente a un conflicto geopolítico como los actuales. Además, si persiste la política fiscal expansiva la mayor cantidad de dinero presionará los precios y limitará, incluso revertirá la esperada baja de tasas de interés. Las probabilidades de ambos riesgos son altas. Acabamos de presenciar un súbito —afortunadamente temporal— aumento de los fletes por el conflicto en el mar Rojo. Por otro lado, este 2024 es un año electoral, lo cual disminuye las probabilidades de que se frene la expansión fiscal en Estados Unidos.

Las consecuencias de un nuevo repunte de la inflación necesariamente conllevarían a una recesión en el poderoso vecino del norte, la cual podría materializarse en el último trimestre de este año o en 2025. Hay que estar alerta.



## PESOS Y CONTRAPESOS



### INVERSIÓN Y CONSUMO

POR ARTURO DAMM ARNAL

**Y**a tenemos, del INEGI, los datos de la Inversión Fija Bruta, IFB, para octubre, inversión en instalaciones, maquinaria y equipo, parte esencial de la Inversión Directa, ID, que produce bienes y servicios, crea empleos y genera ingresos, condiciones del bienestar.

En términos mensuales (comparando cada mes con el anterior), en octubre de 2022 la IFB creció 1.0%. Un año después, octubre 2023, 1.9%, 0.9 puntos porcentuales más, 90.0%. En septiembre de 2023 decreció 1.5%, un mes después creció 1.9%, 3.4 puntos porcentuales más, 226.7%. En ambos casos la IFB creció más, pero estuvo lejos del máximo anual alcanzado, hasta octubre, en 2023: 5.1% en mayo.

En términos anuales (comparando cada mes con el mismo del año anterior), en octubre de 2022 la IFB creció 7.8%. Un año después, octubre 2023, 24.7%, 16.9 puntos porcentuales más, 216.7%. En septiembre de 2023 creció 23.6%, un mes después 24.7%, 1.1 puntos porcentuales más, 4.7%. En ambos casos la IFB creció más, pero estuvo por debajo del máximo anual alcanzado, hasta octubre, en 2023: 28.3% en agosto.

Tanto en términos mensuales, como anuales, los resultados de la IFB en octubre fueron mejores que los de septiembre, y están en niveles históricamente elevados, lo cual, por ser parte esencial de la ID, es buena noticia.

La IFB en construcción creció, en términos anuales, 31.8% (20.1% residencial y 42.9% no residencial), y 4.0% en términos mensuales (11.3% residencial y 1.6% no residencial). En maquinaria y equipo, en términos anuales, creció

17.8% (15.6% nacional y 18.1% importado), y menos 0.6% en términos mensuales (menos 1.7% nacional y menos 0.5% importado).

El nivel de la IFB en octubre fue un máximo histórico. Antes de la recesión del 2020 el máximo histórico se alcanzó, en 102.9 puntos (2018 = 100), en diciembre de 2018. Con la recesión, en abril de 2020, bajó a 59.8. En octubre alcanzó 118.5.

Ya tenemos también, para octubre, las cifras del Consumo Privado, CP, la compra de bienes y servicios de las familias del país, excluyendo bienes inmuebles y objetos lujosos.

En términos mensuales, en octubre de 2022, el CP creció 0.2%. Un año después, en octubre de 2023, decreció 0.3%, 0.5 puntos porcentuales menos, 250.0%. En septiembre de 2023 creció 0.8%, un mes después decreció 0.3%, 1.1 puntos porcentuales menos, 137.5%. En ambos casos el CP creció menos, y estuvo lejos del máximo anual alcanzado, hasta octubre, en 2023: 1.6% en enero.

En términos anuales, en octubre de 2022, el CP creció 4.1%. Un año después, en octubre de 2023, creció 4.5%, 0.4 puntos porcentuales más, 9.8%. En septiembre de 2023 creció 5.0%, un mes después 4.5%, 0.5 puntos porcentuales menos, 10.0%. En el primer caso el CP creció más y en el segundo menos, y estuvo lejos del máximo anual logrado, hasta octubre, en 2023: 5.2% en enero.

El CP de bienes y servicios de origen nacional creció, en términos anuales, 1.3%, y el de origen importado 22.0%. En términos mensuales el crecimiento fue menos 0.1% nacional y menos 1.6% importado.

El nivel del CP en octubre estuvo en 108.5 puntos (2018 = 100), ligeramente por debajo del máximo histórico, 108.8 en septiembre. Antes de la recesión el máximo histórico se alcanzó, en 101.9 puntos, en septiembre de 2019. Con la recesión, en abril de 2022, bajó a 76.6. En octubre alcanzó 108.5.



## ALDEA GLOBAL

Fran Ruiz  
[mundo@cronica.com.mx](mailto:mundo@cronica.com.mx)



### Primavera en Guatemala; invierno en Iowa

**M**ientras miles de guatemaltecos se iban a la cama casi al amanecer del lunes, después de permanecer más de 10 horas en la plaza del Congreso, para impedir que se consumara un golpe de Estado contra el presidente electo, Bernardo Álvarez de León, otros pocos miles de votantes de Iowa se levantaban para apresurar las tareas pendientes y acercarse a las asambleas locales (caucus) para votar abrumadoramente por Donald Trump, para que sea su candidato presidencial republicano y para que se venga en las elecciones presidenciales de noviembre y recupere la Casa Blanca, que los demócratas le robaron en 2020, como insisten pese a las montañas de evidencias en contra.

Mientras muchos guatemaltecos se acostaban afónicos, después de gritar de alegría al proclamar Álvarez de León que “el fin del autoritarismo” y “el comienzo de la primavera democrática”, los iowanos conservadores se preparaban para votar bajo uno de los inviernos más duros de las últimas décadas, que demuestra, como llegó a decir un hombre tras a la reportera

de un canal nacional tras votar en Des Moines: “¿Lo ven? Trump tiene razón: no hay calentamiento global; es un invento de los liberales y los comunistas”, proclamó satisfecho, sin pensar que el cambio climático trae, precisamente, estos cambio dramáticos de temperaturas, hacia el extremo alto y bajo del termómetro.

Y entre la primavera guatemalteca y el largo invierno estadounidense que se avecina, si se cumplen los peores presagios —un Trump con deseos de venganza y más radical que nunca— está México.

El socialdemócrata Arévalo de León ya ha mostrado su entusiasmo por colaborar estrechamente y desde el respeto mutuo con México en todos los asuntos de interés binacional, entre ellos la crisis de los inmigrantes y la necesidad de destinar de forma urgente todo el dinero posible en seguridad y en oportunidades económicas para desincentivar las caravanas hacia EU. En el otro extremo, Trump no tardó ni cinco minutos de su discurso tras su aplastante victoria en Iowa para llamar a los inmigrantes “invasores” y para asegurar que, “cuando sea presidente, voy a sellar la frontera”, porque un muro ya no es suficiente, quiere cerrar los pasos en la frontera terrestre más transitada y con más intercambio comercial del planeta.

Todavía hay tiempo para impedir la tragedia global que supondría la vuelta al poder de Trump, como recordó este mismo martes el primer ministro canadiense, Justin Trudeau, y al parecer no le preocupa excesivamente al presidente mexicano, Andrés Manuel López Obrador. Pero no está en nuestras manos que esto suceda, sino en la de los estadounidenses.

Ojalá tuvieran los estadounidenses la decencia, la empatía y la calidad democrática de los guatemaltecos que, pudiendo haber caído en la tentación de votar a un extremista y un vendedor de promesas demagógicas (como hicieron los argentinos recientemente). Pero por desgracia parece que regresa con fuerza el pensamiento conspiranoico y terraplanista.

La pregunta es fácil: ¿Qué país de México es una república bananera? ●

*Entre los peores  
presagios —un Trump  
con deseos de venganza  
y más radical que  
nunca— está México*



## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.  
@abritoj



- \* *Gobiernos estatales más dependientes del Ejecutivo*
- \* *Zarlenga dirigirá Stellantis en EU; Quezada en México*
- \* *Grumma invertirá 1,500 mdp en planta en Yucatán*

**D**espués del costo financiero de la deuda pública, el gasto federalizado –recursos presupuestales para los Estados– es el segundo rubro más grande del Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2024, y representa en promedio entre el 84% y 95% de los ingresos de los gobiernos estatales. Ya que el gasto federalizado es fundamental para el funcionamiento de los gobiernos Estatales, el Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP), analizó los recursos que obtendrán los estados en 2024 y sus implicaciones en la coordinación fiscal.

El CIEP asegura que el monto aprobado para este año es de 2 billones 556 mil 838.5 mdp; 0.5% menos a lo inicialmente propuesto en el proyecto de presupuesto, y 0.3% más que lo aprobado para 2023.

La principal razón de esta disminución es que, para 2024 se estima una menor Recaudación Federal Participable (RFP) por menos ingresos petroleros. La disminución del gasto federalizado se refleja, principalmente, en las participaciones (-0.4%) y aportaciones (-7.9%), que son los componentes más grandes de dicho gasto. Los estados con más reducciones son Nayarit (-3.7%), Quintana Roo (1.5%) y Coahuila (1.3%), mientras que los que tuvieron mayores incrementos son Baja California Sur (2.7%), Chiapas (1.1%) y Oaxaca (1.1%).

La centralización tanto de los recursos correspondientes al IMSS bienestar como los correspondientes a infraestructura implica una mayor dependencia de los gobiernos estatales y municipales hacia la federación. Es importante que las entidades federativas fortalezcan la recaudación propia y tengan más control en la elaboración de sus políticas públicas.

En el PEF 2024, se aprobaron dos modificaciones importantes. La primera, para que las 23 entidades adheridas al

IMSS-Bienestar reciban recursos del fideicomiso del mismo nombre. Las 9 entidades restantes obtendrán dichos recursos a través del Fondo de Aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA) y ejercerán únicamente las facultades establecidas en la Ley Federal de Salud.

La segunda modificación creó el programa presupuestario ‘Fortalecimiento para el Desarrollo de la Infraestructura estatal’, que reasigna 7 mil 189.1 mdp de las participaciones y aportaciones a la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes.

**RELEVO.-** Carlos Zarlenga reemplazará a Mark Stewart como COO de Stellantis Norteamérica. Bajo el liderazgo de Zarlenga, Stellantis México ha logrado una mejora en resultados de ventas, participación de mercado e Ingreso Operativo Ajustado, llevándola al mejor nivel de ganancias en la historia del negocio. Carlos Quezada asume el cargo como Presidente y CEO en Stellantis México, reportando a Carlos Zarlenga, COO de Stellantis Norteamérica, a partir del 1 de febrero de 2024.

**INVERSION.-** Para atender la creciente demanda de productos en el sureste del país Mission Foods México, subsidiaria de Grumma, planea invertir en los próximos 6-8 años 1,500 millones de pesos en una planta productora en Yucatán. La nueva planta de la empresa productora de tortillas, tostadas y botanas empacadas, que estará ubicada en el municipio de Hunucmá, Yucatán, podría generar más de 800 empleos directos en la península de Yucatán, de los cuales el 55 por ciento serán ocupados por mujeres, además de una cantidad importante de empleos indirectos durante la construcción de la nueva planta de Mission •





## JP Morgan, ¿seguirá el rally bursátil en 2024?

La correduría internacional destacó que con un avance interanual de 36%, México fue el tercer mercado bursátil con el mejor desempeño a nivel mundial en 2023, impulsado por la creciente tendencia del *nearshoring*, y la pregunta es si la tendencia continuaría este año.

JP Morgan explicó que las empresas de baja y mediana capitalización, con un promedio de 11%, tuvieron un desempeño considerablemente inferior a las de gran capitalización que avanzaron 33% en promedio el año pasado, y que incluyen algunos de los nombres que están en su lista de cobertura como Alsea, Cemex, Femsa, Fibra Prologis, Vesta y GCC.

Destacó que entre los aspectos positivos está el mayor crecimiento del PIB de 3.4% para 2023 y 2.7% para este año, un escenario resiliente de consumo que se espera que se mantenga al menos en el primer semestre, potencial alza de las ganancias estimadas para este año, valoraciones que siguen atractivas respecto a las históricas. Además, el escenario de un aterrizaje suave de la economía de EU junto con el *nearshoring* son factores positivos.

“Sin embargo, entre los obstáculos no despreciables figuran una desaceleración en EU y un mayor ruido político antes de las elecciones de junio, lo que podría debilitar las perspectivas de inversión privada debido a políticas públicas adversas. Por lo tanto, dado el balance de riesgos antes mencionado, creemos que es más probable que el mercado opere lateralmente al menos durante los próximos meses, especialmente si se tiene en cuenta un escenario global desfavorable para los mercados

emergentes en su conjunto, una temporada de resultados trimestrales sin sobresaltos, y el primer recorte de tasas en marzo, con riesgos de un recorte posterior”, agregó.

### PROMOCIÓN ESTRATÉGICA

Nacional Financiera a cargo de Luis Antonio Ramírez comienza hoy con una serie de foros de promoción a la micro, pequeña y mediana empresa, los cuales se realizarán en todo el país. Hoy es el turno de la Ciudad de México y ya confirmaron su asistencia los representantes de Concanaco y Coparmex, además de la Asociación Mexicana de Mujeres Jefas de Empresas, y por ser el arranque en la capital del país, se tiene confirmada la participación del secretario de Desarrollo Económico, Fadlala Akabani.

### APOYO INFANTIL

Grupo Rica, que dirige Miguel Ángel Guizado, y su Fundación Misión de Doña Margarita, así como Jugos del Valle Santa Clara, donaron 7 mil 852 litros de leche a los sistemas del DIF de Hidalgo, Pachuca y Cuautla, con ello se beneficiaron a 34 mil 250 personas en situación de vulnerabilidad, especialmente a niños de estas ciudades. Esto fue como parte de los festejos del Día de Reyes y de las iniciativas que realizan estas compañías durante todo el año, en beneficio de las comunidades con acciones de bienestar común, cuidado del medio ambiente y empoderamiento económico, y también buscando promover el desarrollo en estas localidades.



## Un triste rescate para Pemex

El presidente Andrés Manuel López Obrador va a dejar todo a medias en Pemex, bueno, ni Rocío Nahle se quedó a ver el desastre en el sector energético, apenas pudo hizo lo que criticó siempre: botó el puesto.

Empecemos con la producción de crudo, la meta era 2.2 millones de barriles diarios, hoy en el mejor de los casos van a llegar a 1.8, es decir, crecieron en 5% cuando debería ser 30% "porque ellos sí sabían cómo hacerlo". No pudieron ni de broma

Están explotando muy mal los yacimientos heredados del neoliberalismo, de acuerdo con los datos disponibles, al menos el 30% de los campos que eran productivos en el sexenio pasado dejaron de ser referentes por falta de inversión y abandono de los mismos.

Datos del IMCO nos ponen con los pies en la tierra sobre el rescate a Pemex. Su análisis señala que Pemex deberá amortizar la mitad del saldo total de su deuda en cuatro años, entre el 1 de julio de 2023 y el 30 de junio de 2027, lo que significa aportar 51.6% del total, unos 57 mil millones de dólares.

De nuevo, el IMCO señala que el saldo de la deuda con proveedores y contratistas al cierre del primer semestre del año pasado era de 231.2 mmdp. "Este monto es 423.7% (187.0 mmdp) superior al reportado al 30 de junio de 2011 (44.1 mmdp).

El Sistema Nacional de Refinación operaba en 2018 al 39% de su capacidad y al cierre del año pasado fue del 44%, un crecimiento marginal, pero ahora, en el mejor de los casos, si todo les sale perfecto llegarán al 50% aunque en realidad no hay mucho margen de que esto ocurra porque hay algunas plantas que tienen paros por semanas y en algunos casos por meses.

¿Rescate? ¿Dónde?

### BUZOS

1.- Sería bueno que al actual gobierno mexicano le cuenten lo que hizo el presidente de Colombia, el ex guerrillero Gustavo Petro, que desde el 26 de diciembre reglamentó el desarrollo de la transición energética y definió como Comunidades Energéticas a "grupos organizados de usuarios naturales o jurídicos que pueden asociarse para generar, comercializar y/o usar eficientemente la energía a través del uso de fuentes no convencionales de energía renovable, combustibles renovables y recursos distribuidos". De esta forma buscan aumentar la cobertura y garantizar el acceso de las poblaciones vulnerables. Además aumentar la participación de los usuarios como generadores y gestores de fuentes no convencionales, renovables y energía distribuida; además de descarbonizar la economía; desarrollar la economía local y territorial y ofrecer condiciones económicas asequibles al servicio de energía para comunidades vulnerables. Todo esto ya se tenía en México y la 4T, con el presidente Andrés Manuel López Obrador, lo echó para atrás. Todo.

2.- Según Octavio Romero, director de Pemex, la tan prometida 'soberanía energética' se logrará en 2025. La realidad es que hay un retraso en las promesas más importantes de esta administración. Rescatar a Pemex se trató de aumentar la producción que en cinco años pasó de 1 millón 701 mil barriles por día (Mbd) en 2019 a un millón 876 Mbd en 2023 y se intentó recuperar, modernizar y tener la infraestructura necesaria para refinar y distribuir lo producido, es decir, contar con el almacenamiento y el transporte necesario. El Programa de Rehabilitaciones del Sistema Nacional de Refinación invirtió unos 75 mil millones de pesos en todo el sexenio, lo que ha permitido duplicar la refinación y además incrementar el almacenamiento en un 34%.



NOMBRES, NOMBRES  
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

## EY visualiza alto potencial “gobierne quien gobierne”, por más en 2024 e inseguridad freno

Cuando hablamos de firmas de consultoría y auditoría, uno de los actores protagónicos es EY que preside **Carmine Di Sibio** y que opera en 156 países, con 400,000 empleados y una facturación de 50,000 mdd.

Aquí es la dos, sólo superada por **Deloitte de Francisco Pérez Cisneros**, con un equipo de 4,000 profesionales cuyo negocio es uno de los dos más grandes de AL junto con Brasil.

Y es que la firma que inició como Mancera Hermanos y que fundaron **Rafael y Alfredo Mancera Ortiz** ya tiene aquí 90 años como auditora, consultora de negocios e impuestos, una de sus grandes fortalezas.

Es encabezada por el costarricense **Manuel Solano**, a la sazón cabeza de AL: ejecutivo de 61 años, abogado-economista con 22 años en la firma.

Estuvo en México en su apretada agenda en la que se mueve por todo el continente desde NY. Obviamente repasó la evolución de la firma que en 2023 creció 16% en una región convulsionada, lo que al final le favorece dada la demanda de servicios por los clientes.

Nuestro país, pese a las controvertidas políticas del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** no estuvo ajena al buen desempeño de la multinacional y para 2024 se apuesta a continuar con esa inercia.

Un elemento es el “enorme potencial” que abre el “nearshoring”. Se trata, dice Solano, de una oportunidad histórica que internamente debe capitalizarse, máxime la disputa entre EU y China.

Ahí además no sólo hay oportunidades en manufactura, sino también en servicios. EY ya

tiene aquí un "hub" especializado en tecnología para exportar con una nómina de 350 especialistas que deberá llegar a 2,000. Un desafío es el talento, pero se está en ello.

También la guerra en Ucrania ha abierto caminos para Brasil y Argentina en granos y en general en AL hay todo por caminar en energías limpias, por supuesto más en México.

Solano está convencido de que al país le va a ir bien, "venga el gobierno que venga". La cercanía con EU es básica, aunque le podría ir mejor. Además hay un gran mercado interno y todo por avanzar en energía e infraestructura incluso con un modelo de "economía mixta" que es lo que se empuja.

Otro filón en el que EY se mueve con fuerza es "inteligencia artificial" que permitirá optimizar procesos con una estructura de costos más eficiente. Un desafío es la regulación.

Eso sí una variable a pulir es la rampante inseguridad que bien puede frenar el imán que significa México para muchas empresas.

Como quiera hay tela de donde cortar.

### **CANIEM 60 AÑOS, ASAMBLEA EN MARZO Y SETZER SE REELIGIRÁ**

Este 2024 la Cámara Nacional de la Industria Editorial (CANIFEM) cumplirá 60 años de historia. Se trata de una instancia muy relevante por la fuerza de los libros en lo que es educación y cultura. Trae en su agenda cantidad de activida-

des. Por lo pronto el 21 de marzo será su asamblea y se reelegirá **Hugo Setzer**, su actual presidente.

### **ASUMIRÁ MAÑANA EMANUEL GONZÁLEZ EN ASOFOM POR PRESBURGER**

Mañana jueves tomará protesta como presidente de la ASOFOM el regiomontano **Emanuel González Zambrano** para el periodo 2024-2025 en sustitución de **Enrique Presburger**. El financiero fue designado desde el año pasado. Estará como testigo **Jesús de la Fuente** timón de la CNBV.

### **GRUPO INDI APOYO A DE ALBA JR PARA INDY NXT 2024**

Ahora que está tan en voga el patrocinio a deportistas, resulta que **Manuel Muñozcano** mandamás de la constructora Grupo Indi va a patrocinar al joven piloto mexicano **Salvador de Alba Jr** cuya carrera va en ascenso. Recién ganó su segundo título Nascar México y su tercera Super Copa. Además formará parte del equipo Andretti Cape INDY NXT antes Indy Lights en la próxima temporada que iniciaría en San Petesburgo a principio de marzo. Indi fue fundada por el desaparecido y gran ser humano, **Julio Muñozcano**.

---

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



***El primer ministro Li Qiang defendió férreamente el multilateralismo, y dijo que no se puede hablar del tema sin la convicción de todos los países***



**AVOS.** Quién lo habría dicho. La batalla por la defensa de la globalización ahora no surge de Estados Unidos, sino desde China, que en esta edición del Foro Económico Mundial es quien se ha adueñado del tema. Tan numerosa y potente fue la delegación china encabezada aquí por el

primer ministro **Li Qiang**, que se reportaba que los empresarios estadounidenses urgían al secretario de Estado de Estados Unidos, **Antony Blinken**, —quien confirmó de último minuto su asistencia— a aparecer públicamente y con notoriedad para evitar la “captura” de la agenda por parte de los chinos.

Pero quizá era demasiado tarde. El visible poderío tecnológico de China y el notable discurso de su Premier fueron el punto culminante de su visita a Suiza, donde un día antes se reunió con la presidenta **Viola Amherd** para anunciar que ambos países buscarán potenciar su relación comercial (que ya está amparada con un Tratado de Libre Comercio vigente desde 2013); lo que incluso implicó el anuncio de la eliminación de visas para los ciudadanos suizos.

Ahora están  
invirtiendo  
más dinero  
las empresas  
chinas en  
el mundo

Qiang defendió férreamente el multilateralismo, y dijo que no se puede hablar del tema sin la convicción de todos los países de que las reglas no las pueden poner unos cuantos, sino que deben surgir del consenso de todos. De otra manera se tendría que entrecomillar el término, aseguró.

Asimismo, ante la pregunta del profesor **Klaus Schwab** sobre el rol que jugará China en el desarrollo de la Inteligencia Artificial (IA), aseguró enfáticamente que ese desarrollo tiene que arrojar como resultado que el ser humano siempre esté por encima de esa tecnología, y nunca a la inversa. Para ello, Qiang subrayó, la IA se tiene que desarrollar en colaboración.

Pero China tiene también sus desafíos. Recientemente se ha reportado que en el tercer trimestre de 2023 ese país experimentó una salida neta de capitales equivalente a 12 mil millones de dólares, marcando con ello la primera vez en décadas que sale más capital del que entra o, dicho de otro modo, ahora están invirtiendo más dinero las empresas chinas en el mundo de lo que invierten las empresas extranjeras en China.

Por lo anterior, es que el Premier Qiang aseguró que China es socio comercial de más de 140 países y regiones, y que venía a Davos a compartir con la comunidad de negocios las oportunidades que surgen de la apertura y colaboración que está defendiendo.

#### VILA, MARINA y DURAZO

Los tres gobernadores mexicanos en Davos, **Mauricio Vila**, **Marina del Pilar** y **Alfonso Durazo**, estarán en una sesión especial el día de hoy sobre oportunidades de inversión en México. Será una sesión pequeña con no más de 50 participantes, pero en la que querían ingresar más de 60 empresarios y CEOs. Al parecer todo mundo quiere saber mucho más de lo que México tiene que ofrecer en materia de *nearshoring*. Ellos tres ganaron la primera mano.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA



## CORPORATIVO



**En los primeros 15 días del año llegaron a las costas del estado de Quintana Roo más de 100 cruceros. En 2023 arribaron unos mil 500 barcos**



Para muchos jóvenes en nuestro país la llegada de las Fintech les ha abierto la puerta al mercado de crédito.

**Juan Manuel Ruiz Palmieri**, CEO de Círculo de Crédito dice que el crecimiento acelerado que experimenten los jóvenes de la llamada Generación Z en la incorporación

a los expedientes de crédito se atribuye en buena medida al impulso que les proporcionarán las Fintech.

Hablamos desde gigantes como Mercado Libre, Didi, Nu y Kueski hasta intermediarios más pequeños como Klimb y Snowball.

Un estudio de Círculo de Crédito, que como sabe participa en el negocio de sociedades de información crediticia, establece que al cierre de 2023 más de 45.8 millones de mexicanos contaban con un expediente crediticio.

Al desglosar este número con respecto a cada segmento de la población, Ruiz Palmieri expone: "Podemos establecer que 33 por ciento de la generación denominada *Baby Boomers* (personas nacidas entre 1946 y 1964), cuenta con un expediente crediticio, que representa un tercio de ese segmento".

---

**La Generación  
Z representa  
25% del total  
con historial  
crediticio**

---

Mientras que en el caso de la generación X (que precede a la anterior y que hoy tiene entre 43 y 58 años), se estima que el porcentaje con historial crediticio asciende a 58 por ciento.

En cuanto a los *Millennials*, la investigación establece que 69 por ciento cuenta con expedientes crediticios, consolidándose como la mayor cantidad por el momento.

Ruiz Palmieri dice que aunque la llamada *generación Z*, es decir la que nació a finales de los años 90 e inicios de 2000, representa apenas 25 por ciento del total de ese universo, las proyecciones hacia 2027 anticipan que presentará una participación comparable a la población con mayor edad como es la *generación X*.

#### LA RUTA DEL DINERO

A propósito del mercado crediticio, Nacional Financiera, a cargo de **Luis Antonio Ramírez**, comienza una serie de foros de promoción para la micro, pequeña y mediana empresa, los cuales se realizarán en todo el país. Esos foros arrancan hoy en la CDMX con la asistencia de representantes de cámaras empresariales como Concanaco, a cargo de **Héctor Tejada Shaar**, y Coparmex, que preside **José Mediana Mora Icaza**, además de la Asociación Mexicana de Mujeres Jefas de Empresas (AMMJE), que dirige **Zaira Zepeda**, y del secretario de Desarrollo Económico de la CDMX, **Fadlala Akabani Hneide**. Las Pymes serán el centro de la estrategia de promoción de Nacional Financiera no sólo con préstamos, también con asistencia técnica y capacitación... La gobernadora de Quintana Roo, **Mara Lezama Espinosa**, informó que los puertos de Cozumel y Mahahual recibieron en los primeros 15 días del año más de 100 cruceros, lo que impactará positivamente a la economía en plena temporada alta de turismo extranjero. Y es que sólo el año pasado llegaron a esa entidad más de cinco millones de cruceristas en alrededor de mil 500 barcos.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO\_VARELA





## Un triste rescate para Pemex

**El presidente** Andrés Manuel López Obrador va a dejar todo a medias en Pemex, bueno, ni Rocío Nahle se quedó a ver el desastre en el sector energético, apenas pudo hizo lo que criticó siempre: botó el puesto.

Empecemos con la producción de crudo, la meta era 2.2 millones de barriles diarios, hoy en el mejor de los casos van a llegar a 1.8, es decir, crecieron en 5% cuando debería ser 30% "porque ellos sí sabían cómo hacerlo". No pudieron ni de broma

Están explotando muy mal los yacimientos heredados del neoliberalismo, de acuerdo con los datos disponibles, al menos el 30% de los campos que eran productivos en el sexenio pasado dejaron de ser referentes por falta de inversión y abandono de los mismos.

Datos del IMCO nos ponen con los pies en la tierra sobre el rescate a Pemex. Su análisis señala que Pemex deberá amortizar la mitad del saldo total de su deuda en cuatro años, entre el 1 de julio de 2023 y el 30 de junio de 2027, lo que significa aportar 51.6% del total, unos 57 mil millones de dólares.

De nuevo, el IMCO señala que el saldo de la deuda con proveedores y contratistas al cierre del primer semestre del año pasado era de 231.2 mmdp. "Este monto es 423.7% (187.0 mmdp) superior al reportado al 30 de junio de 2011 (44.1 mmdp).

El Sistema Nacional de Refinación operaba en el 2018 al 39% de su capacidad y al cierre del año pasado fue del 44%, un crecimiento marginal, pero ahora, en el mejor de los casos, si todo les sale perfecto llegarán al 50% aunque en realidad no hay mucho margen de que esto ocurra porque hay algunas plantas que tienen paros por semanas y en algunos casos por meses.

¿Rescate? ¿Dónde?

Buzos

1.- Sería bueno que al actual gobierno mexicano le cuenten lo que hizo el presidente de Colombia, el ex guerrillero Gustavo Petro, que desde el 26 de diciembre reglamentó el desarrollo de la transición energética y definió como Comunidades Energéticas a "grupos organizados de usuarios naturales o jurídicos que pueden asociarse para generar, comercializar y/o usar eficientemente la energía a través del uso de fuentes no convencionales de energía renovable, combustibles renovables y recursos distribuidos". De esta forma buscan aumentar la cobertura y garantizar el acceso de las poblaciones vulnerables. Además aumentar la participación de los usuarios como generadores y gestores de fuentes no convencionales, renovables y energía distribuida; además de descarbonizar la economía; desarrollar la economía local y territorial y ofrecer condiciones económicas asequibles al servicio de energía para comunidades vulnerables. Todo esto ya se tenía en México y la 4T, con el presidente Andrés Manuel López Obrador, lo echó para atrás. Todo.

2.- Según Octavio Romero, director de Pemex, la tan prometida 'soberanía energética' se logrará en 2025. La realidad es que hay un retraso en las promesas más importantes de esta administración. Rescatar a Pemex se trató de aumentar la producción que en cinco años pasó de 1 millón 701 mil barriles por día (Mbd) en 2019 a un millón 876 Mbd en 2023 y se intentó recuperar, modernizar y tener la infraestructura necesaria para refinar y distribuir lo producido, es decir, contar con el almacenamiento y el transporte necesario.



## El problema de la administración

Luis Alberto Cámara Puerto

✉ lcámara@vissionfirm.com

# Los problemas financieros

**M**éxico es el mejor país para invertir, eso se lo escuché decir, hace años al director general de una importante empresa alemana establecida en el país desde mediados del siglo XX. Le preguntamos cómo veía la situación de México, cuando sentíamos que estábamos en medio de una incertidumbre política y económica, y continuó diciéndonos que la decisión de invertir en cualquier país, no lo veían como una decisión de corto plazo, sino que era una inversión con un horizonte de varias décadas. Esa empresa, con ciertos niveles de cambio estructural sigue establecida y atendiendo al mercado mexicano, y sus productos los seguimos comprando.

Estoy convencido de que ese mismo concepto sigue vigente. Cualquier empresario sea mexicano o extranjero, cuando toma la decisión de invertir en una nueva empresa, no está pensando qué va a suceder en los próximos meses, o si el gobierno o la circunstancia económica son factores relevantes en sus decisiones, sino que visualiza que la empresa va a tener un período de vida indefinido, que trasciende décadas o siglos. El empresario quiere que haya un cierto nivel de seguridad jurídica.

También es importante entender que la empresa pasará por diversas circunstancias que tendrán efectos en la compañía; desde niveles de productividad y altas ventas, por que existe un mercado dinámico, hasta épocas de crisis por debilidades en el mercado. También pueden afectar administraciones más o menos efectivas, que pueden llegar a meter en problemas a las empresas; sin embargo, siempre es posible resolver cualquier proble-

ma, cuando es atendido con oportunidad.

Hoy me refiero específicamente a los problemas financieros. es decir. la falta o insuficiencia de los recursos financieros que aseguren la continuidad de las operaciones de la empresa. Normalmente, los problemas financieros se van gestando poco a poco en las empresas, desde malas decisiones de inversión, pasando por un dispendio de recursos excesivo, hasta la caída de ingresos por cambios en los patrones de consumo de los consumidores finales.

Es primordial que la administración de cualquier tipo de entidad considere los recursos financieros como un recurso caro y escaso. En muchos casos el exceso de confianza de la administración genera una falta de control en el manejo de los flujos de caja, y cuando, por diversas causas, la velocidad del flujo de la empresa disminuye, empiezan a escasear y por lo tanto también comienzan las dificultades para enfrentar las obligaciones de la entidad.

Una empresa promedio normalmente tiene que cumplir con las siguientes obligaciones: el pago de los sueldos y salarios del personal que colabora en ella, de proveedores de bienes y servicios esenciales, así como el pago de los impuestos tanto causados por la empresa como los retenidos y no menos importante, el pago de las deudas y el servicio de las mismas.

La administración tiene que evitar caer en incumplimiento con dichas obligaciones, y si visualiza que tendrá problemas para cumplir con ellos, deberá tomar todas las medidas oportunas para minimizar los efectos y regresar a la normalidad con la mayor prontitud, para evitar poner en riesgo la existencia de la empresa.



## En Argentina, la inflación es el principal ladrón

**B**uenos Aires. El encargado de un puesto de periódicos requiere ver el precio del ejemplar de *La Nación* para asegurarse de que no lo hayan incrementado respecto al día de ayer. Cuesta 950 pesos argentinos, poco más de un dólar.

El puesto de periódicos se ubica en la calle Arévalo casi esquina con Nicaragua en el barrio Palermo Hollywood de Buenos Aires.

"Los precios aumentan frecuentemente", me dice con cierto rictus de pudor para justificar su duda. También le compro *Clarín* y *El Cronista*. "De un día a otro pueden cambiar" (los precios), me aclara.

El crucero presenta una estética placentera para leer la prensa: Don Blanco, una pastelería donde una persona de la tercera edad reclama su descuento luego de que le entregaran la cuenta; la mesera le aclara que tuvo que haberlo solicitado antes de pedirla; Le pain quotidien, donde la mesera me sugiere usar el código QR para leer la carta porque los precios se han actualizado.

A pocos metros, sobre Nicaragua, pero esquina Dorrego, se encuentra un local de Havana, donde un mesero me entrega un cruasán con jamón y queso pese a que sólo le había pedido pan dulce. "Así es el cruasán dulce", me comenta reflejando en su rostro mi gesto de sorpresa. Le agradezco la aclaración y me como el cuernito con jamón y queso.

La inflación podría reinterpretarse como una realidad aumentada o quizá como un sedante que impide fijar el pensamiento. El valor del dinero se desvirtúa y produce un efecto desolador cuando los ingresos permanecen constantes.

La inflación de diciembre en Argentina fue del 25.5%, el nivel más alto en 30 años, y muy lejos de las cifras de diciembre de 2015 y 2019, cuando comenzaban los gobiernos de Mauricio Macri y Alberto Fernández,

respectivamente.

La inflación de 2023 cerró en 211.4%.

Al abrir la carta de Le pain quotidien me encuentro con que los precios de todos los platillos han sido cubiertos con pequeñas etiquetas blancas. Obviamente levanté algunas de ellas para comparar las cifras con las que aparecen en la carta virtual.

Banana detox: 3,310 pesos argentinos, según indica la carta, pero el precio real es de 3,810 pesos (80 pesos mexicanos). El incremento fue de 15%.

Un waffle: 4,490 pesos (con etiqueta); el precio real es de 5,170 pesos. También recibió un incremento del 15%. La conversión a pesos mexicanos, 110 pesos.

Los precios en el sector salud recibieron un incremento de 32.6% durante el mes de diciembre; transporte, 31.7% y alimentos y bebidas no alcohólicas, 29.7%.

Por el lado del tipo de cambio oficial, saltó 118%.

Es una guerra de cifras contra la cartera.

En Buenos Aires, existe un dominio turístico de brasileños; choferes de Uber de origen venezolano, paraguayo y boliviano, y existen restaurantes exclusivos no aptos para argentinos, por el precio: Don Julio o Lilas, dos parrillas con excelente carne.

Una comida para dos personas en el restaurante Lilas de Puerto Madero, con picaña y ojo de bife incluida, cuesta alrededor de 100,000 pesos argentinos (más o menos 2,120 pesos mexicanos).

Es cierto que la excelente calidad de la comida argentina se puede encontrar en la mayoría de los restaurantes de Buenos Aires y con precios asequibles para el segmento de la clase media. Un ejemplo es Güerrin, especializado en pizzas.

No hay rendición de cuentas. El expresidente Alberto Fernández cenó en el Four Seasons de Madrid en la noche vieja pagando un menú de 600 euros.

El show del cinismo tiene que seguir.



# La economía mundial todavía no está a salvo

- ¿Podrán los mercados emergentes mantener la estabilidad un año más? ¿Cuál será la próxima gran fuente de inestabilidad geopolítica? ¿Que China imponga un bloqueo a Taiwán, que el expresidente Donald Trump gane la elección de noviembre en los Estados Unidos o algún hecho imprevisto...?

**C**AMBRIDGE. La economía mundial estuvo llena de sorpresas en 2023. A pesar del marcado aumento de los tipos de interés, Estados Unidos consiguió evitar una recesión, y los principales mercados emergentes no se hundieron en una crisis de deuda. Incluso la geriátrica economía de Japón mostró una vitalidad asombrosa. La Unión Europea, en cambio, perdió impulso, al frenarse la locomotora alemana como resultado del súbito final de cuatro décadas de hipercrecimiento en China.

En relación con el 2024 se plantean varias preguntas importantes. ¿Qué sucederá con el tipo de interés real a largo plazo? ¿Puede China evitar una desaceleración mayor, en vista de la complicada situación de su sector inmobiliario y del elevado endeudamiento de los gobiernos de nivel local? Tras mantener tipos de interés cercanos a cero durante dos décadas, ¿podrá el Banco de Japón normalizarlos sin provocar una crisis financiera y de deuda sistémica? En Estados Unidos, ¿puede el efecto atrasado de las subidas de tipos de interés de la Reserva Federal provocar una recesión? ¿Podrán los mercados emergentes mantener la estabilidad un año más? Y por último, ¿cuál será la próxima gran fuente de inestabilidad geopolítica? ¿Que China imponga un blo-

queo a Taiwán, que el expresidente Donald Trump gane la elección de noviembre en los Estados Unidos o algún hecho imprevisto?

Las respuestas a estas preguntas están interconectadas. Una recesión en Estados Unidos puede producir una reducción significativa de los tipos de interés en todo el mundo, pero tal vez el alivio sólo sea temporal. Al fin y al cabo, hay una variedad de factores (niveles de deuda extraordinarios, la progresiva desglobalización, el ascenso del populismo, la necesidad de aumentar el gasto en defensa, la transición verde, etc.) que durante el próximo decenio pueden mantener los tipos de interés a largo plazo muy por encima de los ínfimos valores del período 2012-21.

En tanto, aunque la dirigencia china está haciendo grandes esfuerzos para volver a un crecimiento anual del 5%, sus intentos chocan con una serie de desafíos imponentes. En primer lugar, parece difícil que las empresas tecnológicas chinas puedan mantener la competitividad cuando el gobierno sigue asfixiando la iniciativa privada. Y el cociente deuda/PIB, que alcanzó el 83% en 2023 (contra 40% en 2014), pone límites a la capacidad del gobierno chino para salir al rescate.

Puesto que una solución al elevado endeudamiento de los gobiernos de nivel

local y al exceso de apalancamiento en el sector inmobiliario exige apoyo del gobierno central, parece que se está formando un plan consistente en distribuir los costos. Esto implica asignar fondos nacionales a las provincias, obligar a los bancos a otorgar préstamos a empresas insolventes a tasas menores a las del mercado y, por último, poner freno a la emisión de deuda de los gobiernos locales.

Pero será difícil mantener la economía china a plena marcha al mismo tiempo que se imponen restricciones al endeudamiento. Si bien China ya está pasando de un modelo de crecimiento inmobiliario a otro basado en la energía verde y en los vehículos eléctricos (para desazón de las automotrices alemanas y japonesas), el sector de bienes raíces y la infraestructura todavía equivalen a más del 30% del PIB chino (como Yuanchen Yang y el autor hemos mostrado hace poco), lo que hace evidente la importancia directa e indirecta de estos sectores.

En cuanto a Japón, aunque durante 2023 creció a buen ritmo, el Fondo Monetario Internacional prevé una desaceleración de su economía en 2024. Que Japón consiga un aterrizaje suave dependerá en gran medida de la habilidad con que el Bj abandone su política ultraexpansiva, una transición inevitable, pero arriesgada.

Este cambio de política es impostergable,

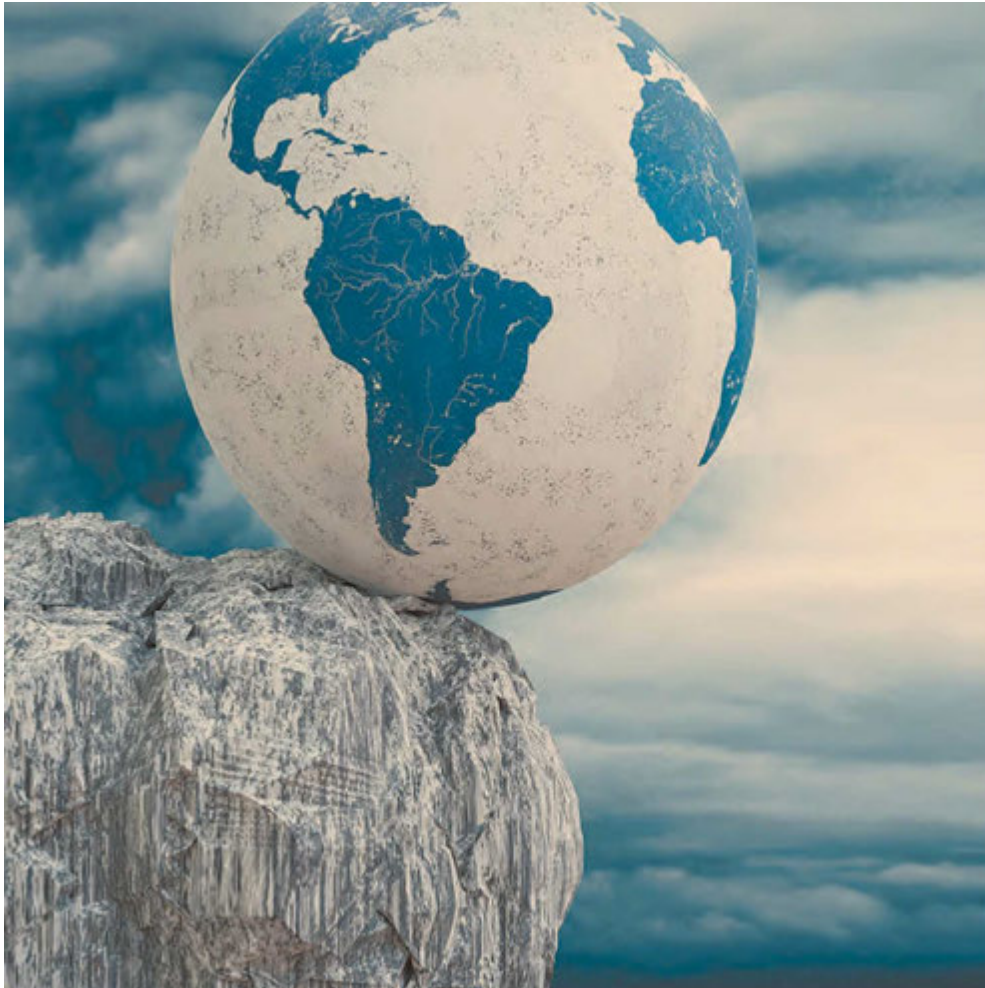
porque el yen se mantiene casi un 40% por debajo del dólar desde principios de 2021 (a pesar del aumento de inflación en Estados Unidos). Tal vez los funcionarios japoneses preferirían no hacer nada y esperar que una disminución mundial de los tipos de interés fortalezca al yen y resuelva sus problemas, pero no es una estrategia sostenible a largo plazo. Lo más probable es que el BJ tenga que subir las tasas, ya que de lo contrario, una inflación que lleva mucho tiempo latente comenzará a subir y generará grandes presiones sobre el sistema financiero y el gobierno japonés, que hoy tiene un cociente deuda/PIB superior al 250 por ciento.

Aunque la economía de los Estados Unidos, contra lo que preveía la mayoría de los analistas, no entró en recesión en 2023, la probabilidad de que suceda todavía anda

por el 30%, contra un 15% de años normales. Pese a los efectos impredecibles a largo plazo de las fluctuaciones de los tipos de interés, el gobierno del presidente Joe Biden sigue aplicando una política fiscal expansiva. El déficit como porcentaje del PIB se encuentra en un 6% (o tal vez 7%, si incluimos el programa de condonación de deudas estudiantiles de Biden) a pesar de que la economía opera en un nivel de pleno empleo. Es improbable que el Congreso, por más que esté dividido, apruebe una reducción significativa del gasto en un año electoral. La elevada inflación acumulada de los últimos tres años equivalió en los hechos a un impago del 10% de la deuda pública (un acontecimiento singular que no puede repetirse pronto sin graves consecuencias).

En medio de una confluencia extraordinaria de perturbaciones económicas y políti-

cas, los mercados emergentes consiguieron evitar una crisis en 2023. Esto se debió en gran medida a la aplicación de estrategias macroeconómicas relativamente ortodoxas, pero también hubo países que capitalizaron el aumento de tensiones geopolíticas. La India, por ejemplo, aprovechó la guerra en Ucrania para asegurarse enormes cantidades de petróleo ruso a precio rebajado, mientras que Turquía se convirtió en un importante canal para el envío a Rusia de bienes europeos sancionados. En un contexto de tensiones geopolíticas en aumento, mientras las encuestas señalan que Trump es el favorito para ganar la elección presidencial en los Estados Unidos, 2024 será sin duda otro año tumultuoso para la economía mundial. Esto vale sobre todo para los mercados emergentes, pero que nadie se sorprenda si resulta un año complicado para todos.



### El autor

Execonomista principal del Fondo Monetario Internacional, es profesor de Economía y Políticas Públicas en Harvard, ganador del Premio 2011 del Deutsche Bank en Economía Financiera, coautor (con Carmen M. Reinhart) de *This Time is Different: Eight Centuries of Financial Folly* (Princeton University Press, 2011) y autor de *The Curse of Cash* (Princeton University Press, 2016).



# Aclarar el gran debate sobre la desigualdad en Estados Unidos

- **La métrica más clara es la desigualdad del ingreso laboral, que se refiere a lo que los trabajadores de altos ingresos reciben en relación con los trabajadores de bajos ingresos**

**B**OSTON. Los debates sobre las tendencias de desigualdad en Estados Unidos han saltado de las páginas de publicaciones académicas a los principales medios de comunicación. Mientras que los conservadores vienen cuestionando desde hace tiempo si la desigualdad en Estados Unidos realmente ha aumentado o no, *The Economist* recientemente intervino, concluyendo que “la idea de que la desigualdad está en aumento dista de ser una verdad evidente”. Desafortunadamente, este debate ha tergiversado varias cuestiones de manera inútil.

Existen diferentes nociones de desigualdad, y cada una de ellas es relevante para un tema diferente. La métrica más clara es la desigualdad del ingreso laboral, que se refiere a lo que los trabajadores de altos ingresos reciben en relación con los trabajadores de bajos ingresos. Cuando hablamos de cómo les está yendo a los trabajadores con títulos universitarios en comparación con aquellos que sólo tienen un título de escuela secundaria, también estamos hablando de desigualdad del ingreso laboral.

Por supuesto, medir el ingreso laboral no es algo sencillo, porque hay ganancias que no se declaran, y algunos individuos que están muy bien remunerados emplean estrategias para hacer que su ingreso laboral parezca ingreso de capital (que se grava con una tasa

más baja). Asimismo, a la hora de determinar si los salarios (ajustados por inflación) han aumentado, existe un debate acalorado sobre si el índice de precios al consumidor sobrestima la inflación real. Pero aún después de tener en cuenta estas cuestiones, no existe ninguna duda de que la desigualdad del ingreso laboral ha aumentado por lo menos desde 1980, y que la tendencia ha continuado desde la Gran Recesión posterior a 2008.

Esta tendencia contrasta marcadamente con la era de posguerra, cuando la desigualdad del ingreso laboral era estable o decaía. Desde los años 1950 hasta principios de los años 1970, los trabajadores con un título secundario, o ni siquiera, gozaban de un crecimiento salarial real a la misma tasa que aquellos que tenían un título universitario o superior. Pero este patrón de prosperidad compartida terminó entre fines de los años 1970 y principios de los años 1980. Si bien los ingresos reales de los trabajadores con títulos universitarios han seguido aumentando de manera sostenida, los trabajadores sin un título universitario hoy ganan menos de lo que ganaban en 1980.

Contrariamente a lo que sugiere *The Economist*, este patrón general no se cuestiona. Si bien un documento reciente, de David Autor, Arin Dube y Annie McGrew, muestra que los salarios en la parte inferior de la distribución finalmente empezaron a aumentar alrededor

de 2015, lo que llevó a una compresión considerable entre la parte superior y la parte inferior después de 2020, aquellos en la parte inferior siguen ganando mucho menos que en 1980 en relación con los trabajadores en la parte superior. Una segunda definición de desigualdad reside en el ingreso general (previo a impuestos y transferencias), que incluye no sólo el ingreso laboral, sino también el ingreso generado por dividendos, ganancias de capital y beneficios comerciales que se informan en las declaraciones de impuestos. El problema con esta métrica es que el beneficio comercial no siempre se declara y otras formas de ingreso de capital aparecen en los registros fiscales sólo cuando las ganancias de capital se concretan (como cuando alguien vende acciones por más de lo que las pagó).

Aun así, existe un amplio consenso sobre lo que ha sucedido con la “desigualdad de ingresos total observada” o la “desigualdad del ingreso fiscal”, que simplemente captura los ingresos totales en las declaraciones de impuestos. Aquí, el porcentaje del 1% superior ha aumentado de aproximadamente el 8% apenas antes de 1980 a casi el 18% en 2019; cuando se incluyen las ganancias de capital, la cifra aumenta a más del 21%.

Gran parte del debate actual se origina en el trabajo seminal de Thomas Piketty y Emmanuel Saez, y una metodología comple-

mentaria que desarrollaron junto con Gabriel Zucman. Este trío asigna el ingreso de capital no declarado de una manera que sigue estrechamente la distribución del ingreso de capital declarado, lo que permite encontrar un incremento muy similar en el porcentaje de ingresos general del 1% superior comparado con su porcentaje de ingreso fiscal observado. Pero ahora, un trabajo publicado recientemente por los economistas Gerald Auten y David Splinter cuestiona las famosas revelaciones del trío.

Parte del desacuerdo tiene que ver con el ingreso de capital no gravado, ya sea por una evasión impositiva o por diversas exenciones, como las que se aplican a las ganancias corporativas retenidas y al ingreso en varias cuentas de retiro y fideicomisos. Como hoy se estima que este componente no gravado representa cerca del 90% de todo el ingreso de capital, la pregunta es cómo está distribuido. Auten y Splinter suponen que el ingreso de capital no gravado está distribuido de manera mucho más equitativa en comparación con lo que dicen Piketty, Saez y Zucman, y estiman que el porcentaje de este ingreso que corresponde al 1% superior es mucho menos que su porcentaje del ingreso de capital observado (1.5% versus cerca del 50% por el ingreso de capital gravado hoy).

Hay buenas razones para que el 1% superior pueda tener un porcentaje menor del ingreso de capital no gravado comparado con el ingreso de capital gravado (por ejemplo, muchas empresas pequeñas no declaran sus ingresos y muchos estadounidenses de clase media tienen cuentas de retiro). Sin embargo, dadas las muchas opciones con las que cuentan los ricos para evadir impuestos, parece poco razonable suponer que, verdaderamente, controlen una proporción tan pequeña del ingreso de capital no gravado. Asimismo, inclusive con los ajustes de Auten y Splinter, el porcentaje del 1% superior del ingreso general aumentó entre 1980 y hoy, aunque significativamente menos de lo que dicen Piketty, Saez y Zucman.

Cuando Auten y Splinter, y algunos en los medios, dicen que no ha habido ningún incremento de la desigualdad, se refieren a otro indicador importante: el nivel de desigualdad que existe después de impuestos y transferencias. Esto es particularmente difícil de medir, ya que hay una buena dosis de redistribución dentro del código tributario de Estados Unidos, y el sistema más amplio de impuestos y transferencias del país es extraordinariamente complicado. Por ejemplo, determinar quién recibe beneficios pagados por el empleador e ingreso por retiro no es para nada claro.

Aquí, Auten y Splinter hacen más ajustes y llegan a su determinación principal de que el porcentaje después de impuestos y transferencias del 1% superior se ha mantenido más o menos constante, en alrededor del 8%, desde los años 1960. Pero, como es probable que se subestimen las estimaciones de Auten y Splinter del porcentaje del ingreso general del 1% superior (debido a cómo tratan el ingreso de capital no gravado), también es probable que sus estimaciones del porcentaje después de impuestos y transferencias del 1% superior sean menores de lo que deberían ser. El debate sobre este punto seguramente continuará.

Pero este tipo de debates no deberían oscurecer lo más importante de todo en la historia de la economía de Estados Unidos desde la Segunda Guerra Mundial. Después de tres décadas y media en las que todos los grupos demográficos, en gran medida, se beneficiaron del crecimiento económico, el patrón de prosperidad compartida ya no es como era. Aunque algunos de los costos sociales y económicos resultantes han sido neutralizados por los impuestos y las transferencias, eso no cambia el hecho de que la economía de mercado, junto con las tendencias tecnológicas que ha generado y la globalización que ha fomentado, ha funcionado mal y ha dado lugar a una inmensa desigualdad.



#### El autor

Profesor de Economía en el MIT, es coautor (junto con Simon Johnson) de *Power and Progress: Our Thousand-Year Struggle Over Technology and Prosperity*.



Caja fuerte

Luis Miguel González  
lmgonzalez@eleconomista.com.mx

## 2024: año de riesgos climáticos

# 2023

fue el año más caliente de la historia. Se rompió el récord que tenía el 2016 y abrimos la puerta a escenas dantescas en todo el mundo. El año pasado tuvimos incendios en bosques de Canadá y Grecia. Inundaciones en Libia. En Estados Unidos se reportaron 25 eventos de clima extremo, incluyendo huracanes, incendios, tornados y olas de calor. Fue un año de pésimas cosechas en Argentina. Se registró también falta de agua en un lago crucial para el funcionamiento del Canal de Panamá. Esta maravilla de ingeniería del siglo XX se vio obligada a reducir su nivel de operaciones.

En México, fueron muchas cosas. Más de la mitad del territorio nacional está afectado por la sequía y hubo problemas severos de abasto de agua en poblaciones tan importantes como San Luis Potosí, pero nada más dramático que *Otis*. Ese huracán destrozó Acapulco y puso en evidencia la vulnerabilidad de nuestras ciudades costeras. Las altas temperaturas del océano hicieron que *Otis* se tornara en un monstruo de categoría 5 en unas horas. Esto nunca antes había ocurrido, ni aquí ni en el mundo. Volverá a ocurrir, nos advierten los expertos.

Lo más probable es que 2024 rebase las marcas establecidas el año pasado.

Suena raro hablar de pronósticos de altas temperaturas en estos días de frío descomunal. En Kansas City, un partido de la NFL se jugó con temperaturas de -22 grados centígrados. En Texas, llevan algunos días debajo de los cero grados, con la amenaza de repetir la crisis de energía que vivieron en febrero de 2021. Por lo pronto, esto provocó un incremento de 400% en el precio del gas natural en ese estado, que es el principal proveedor de energéticos para México. Es muy pronto para saber si eso traerá apagones o impactará en nuestro recibo de la luz... o en las finanzas de la CFE.

Los eventos de temperaturas extremas son parte de la nueva normalidad. Están relacionados con el cambio climático, pero impactan más en aquellos lugares donde las instituciones son más débiles y/o incompetentes. Serán cada vez más frecuentes y costosos, pero su valor se repartirá de manera desigual: afectará más a quienes menos tienen. Vendrán huracanes, sequías, inundaciones, incendios, olas de calor, bajas temperaturas. Traerán picos inflacionarios, desabasto, migraciones y presiones al gasto público, entre otras cosas.

El mapa de riesgos del Foro Económico Mundial de Davos coloca a los eventos climáticos extremos en los primeros lugares para el 2024 y para los próximos 10 años. Los desastres naturales relacionados con el clima compiten con las

amenazas cibernéticas por el trono de las pesadillas en la cabeza de los líderes globales que se preocupan por el futuro.

La inestabilidad del clima trae problemas para levantar las cosechas y producir alimentos. Genera riesgos de inestabilidad social y redefine territorios. Está produciendo nuevas enfermedades y padecimientos. Nos está obligando a hablar del cambio climático con otras referencias que van más allá de los grados centígrados, dijo Bill Anderson, CEO de Bayer en Davos: son vidas humanas y deterioro de la calidad de vida.

Las grandes tragedias se llevan los titulares, pero hay que poner más atención a eventos de intensidad media, argumenta un informe del *Swiss Re Institute*, un *think tank* vinculado a una de las principales empresas aseguradoras del mundo. Los siniestros vinculados a tormentas se han incrementado a una tasa de 7% anual. Las pérdidas registradas en 2023 fueron el doble del promedio de las que se registraron la década pasada.

¿Qué sigue? Es un hecho que los riesgos han crecido, pero también lo han hecho las capacidades para hacerles frente. Tenemos más información, nuevas tecnologías e instrumentos financieros de los que carecíamos hace una década. Están, también, miles de jóvenes que aportan su energía y su visión; su rabia y su entusiasmo. Saben que no hay tiempo que perder. ¿Podemos ayudarlos o, cuando menos, no estorbarles?





Caja fuerte

Luis Miguel González  
lmgonzalez@eleconomista.com.mx

## 2024: año de riesgos climáticos

# 2023

fue el año más caliente de la historia. Se rompió el récord que tenía el 2016 y abrimos la puerta a escenas dantescas en todo el mundo. El año pasado tuvimos incendios en bosques de Canadá y Grecia. Inundaciones en Libia. En Estados Unidos se reportaron 25 eventos de clima extremo, incluyendo huracanes, incendios, tornados y olas de calor. Fue un año de pésimas cosechas en Argentina. Se registró también falta de agua en un lago crucial para el funcionamiento del Canal de Panamá. Esta maravilla de ingeniería del siglo XX se vio obligada a reducir su nivel de operaciones.

En México, fueron muchas cosas. Más de la mitad del territorio nacional está afectado por la sequía y hubo problemas severos de abasto de agua en poblaciones tan importantes como San Luis Potosí, pero nada más dramático que *Otis*. Ese huracán destrozó Acapulco y puso en evidencia la vulnerabilidad de nuestras ciudades costeras. Las altas temperaturas del océano hicieron que *Otis* se tornara en un monstruo de categoría 5 en unas horas. Esto nunca antes había ocurrido, ni aquí ni en el mundo. Volverá a ocurrir, nos advierten los expertos.

Lo más probable es que 2024 rebase las marcas establecidas el año pasado.

Suena raro hablar de pronósticos de altas temperaturas en estos días de frío descomunal. En Kansas City, un partido de la NFL se jugó con temperaturas de -22 grados centígrados. En Texas, llevan algunos días debajo de los cero grados, con la amenaza de repetir la crisis de energía que vivieron en febrero de 2021. Por lo pronto, esto provocó un incremento de 400% en el precio del gas natural en ese estado, que es el principal proveedor de energéticos para México. Es muy pronto para saber si eso traerá apagones o impactará en nuestro recibo de la luz... o en las finanzas de la CFE.

Los eventos de temperaturas extremas son parte de la nueva normalidad. Están relacionados con el cambio climático, pero impactan más en aquellos lugares donde las instituciones son más débiles y/o incompetentes. Serán cada vez más frecuentes y costosos, pero su valor se repartirá de manera desigual: afectará más a quienes menos tienen. Vendrán huracanes, sequías, inundaciones, incendios, olas de calor, bajas temperaturas. Traerán picos inflacionarios, desabasto, migraciones y presiones al gasto público, entre otras cosas.

El mapa de riesgos del Foro Económico Mundial de Davos coloca a los eventos climáticos extremos en los primeros lugares para el 2024 y para los próximos 10 años. Los desastres naturales relacionados con el clima compiten con las

amenazas cibernéticas por el trono de las pesadillas en la cabeza de los líderes globales que se preocupan por el futuro.

La inestabilidad del clima trae problemas para levantar las cosechas y producir alimentos. Genera riesgos de inestabilidad social y redefine territorios. Está produciendo nuevas enfermedades y padecimientos. Nos está obligando a hablar del cambio climático con otras referencias que van más allá de los grados centígrados, dijo Bill Anderson, CEO de Bayer en Davos: son vidas humanas y deterioro de la calidad de vida.

Las grandes tragedias se llevan los titulares, pero hay que poner más atención a eventos de intensidad media, argumenta un informe del *Swiss Re Institute*, un *think tank* vinculado a una de las principales empresas aseguradoras del mundo. Los siniestros vinculados a tormentas se han incrementado a una tasa de 7% anual. Las pérdidas registradas en 2023 fueron el doble del promedio de las que se registraron la década pasada.

¿Qué sigue? Es un hecho que los riesgos han crecido, pero también lo han hecho las capacidades para hacerles frente. Tenemos más información, nuevas tecnologías e instrumentos financieros de los que carecíamos hace una década. Están, también, miles de jóvenes que aportan su energía y su visión; su rabia y su entusiasmo. Saben que no hay tiempo que perder. ¿Podemos ayudarlos o, cuando menos, no estorbarles?



## Salud y Negocios

Maribel Ramírez Coronel  
maribel.coronel@eleconomista.mx

# Silanes duplica su tamaño cumpliendo 80 años

La farmacéutica mexicana Silanes está celebrando sus 80 años de vida a tambor batiente. Esta octagenaria trae un dinamismo sin igual viviendo una transformación acelerada. Frente al 4-5% que el mercado farmacéutico mexicano creció en 2023, Silanes habrá cerrado a un ritmo de expansión de 16%, pero no conforme, para 2024 se ha impuesto apretar el ritmo y crecer mínimo a 25%.

Y así como va, la empresa planea volver a duplicar su tamaño en cuestión de tres años, es decir para el 2026. ¿En qué basa su gran optimismo?

Rafael Quintanilla, director de farma y biológicos de Laboratorios Silanes, asegura que más que optimistas, son realistas. Tienen confianza absoluta en la fuerza de su portafolio terapéutico que vienen recomponiendo con gran éxito.

"Más que optimistas, somos realistas", apunta, y se basa en el éxito esperado de sus 8 lanzamientos de nuevos productos el último año, más otros 8 previstos a lanzar en este 2024; en total traen un pipeline de más de 20 productos.

Comparte que de aquí a abril lanzarán 4 nuevos fármacos, en el segundo semestre otras 2 extensiones de línea. Y con 2 adicionales entrarán a una nueva área terapéutica que llaman "senescencia", enfocada a la salud masculina (hiperplasia prostática) para un mejor manejo del envejecimiento. Ya tienen el registro del

primer producto.

El principal negocio de Silanes es en el segmento "cardiometabólico" -le representa la mitad de sus ingresos- con opciones para diabetes, hipertensión, lípidos y todo el síndrome metabólico donde la compañía mexicana detenta un liderazgo, incluso con algunas patentes. Ahí planea traer 6 nuevos productos en los siguientes tres años.

Su segunda área terapéutica que ha crecido mucho y que le representa 20% del negocio es analgésicos, con combinaciones únicas para el dolor donde vienen introduciendo productos con diferentes mecanismos de acción. Es el caso de sus combinaciones para dolor neuropático y hacia adelante contra dolor quirúrgico.

Sistema nervioso central es una de sus áreas más jóvenes donde traen cuatro desarrollos futuros. Y otra reciente es el área respiratoria donde entraron con el pie derecho apenas en el invierno del 2022. Su combinación ibuprofeno-paracetamol fue muy bien aceptada y tuvo resultados extraordinarios; este año superará el medio millón de unidades vendidas. Fue el producto más vendido durante su primer año en la historia de Silanes. Y con esos resultados, evidentemente seguirán fortaleciendo el área respiratoria.

Algo interesante es que esta compañía se ha centrado en el mercado privado; el Gobierno representa apenas 15% de sus ventas, y le abastece algunos medicamen-

tos genéricos y antivenenos donde siguen creciendo gracias a una mayor cobertura pública en los últimos años.

Antivenenos es su otro portafolio fuerte. Silanes es único proveedor en México para muchos tipos de picaduras y es uno de los tres productores del mundo; está avalada por la OMS; sólo compite con otra compañía europea y una americana. Con su registro de FDA, es una de las dos proveedoras de antivenenos en Estados Unidos y es líder en varias picaduras de las más peligrosas reduciendo la mortalidad y complicaciones severas como amputaciones. Sus antídotos protegen contra mordedura de víbora de cascabel (*copperhead* o cabeza de cobre), de serpiente y de araña como la violinista.

Sobre su expansión internacional y particularmente para aprovechar la opción del *nearshoring* para venderle a Estados Unidos, apunta que analizan cuál parte de su portafolio podrían incluir en su estrategia, pues sin duda "Estados Unidos es uno de los países más interesantes para nosotros y sí vemos oportunidades ahí".

Prevén que en los próximos tres años deberán tener ya una presencia más clara, pero aún está por definirse cuál es la mejor forma de lograrlo; si es a través de un *joint venture*, de una adquisición o de alguna otra manera, pero sí es parte de sus pilares estratégicos de crecimiento y lo están analizando con seriedad porque hay oportunidad, pero también implica inversiones grandes.



## Sheinbaum: vendedora de desconsuelo

**D**ime de lo que presumes y te diré de lo que careces, decía mi abuela. Esta frase antigua nunca había sido tan actual. López Obrador y su hueste de orcos han repetido hasta la náusea su supuesta superioridad moral que ya desde antes de que se destapara la cloaca, parecía sospechosa.

Alguien que se dice a sí mismo humanista no es más que un carnicero. Alguien que se jacta de despreciar el dinero no es más que un avaro de closet. El gran saqueo a la Nación que representa el obradorato será más evidente conforme avancen las campañas presidenciales y la pestilencia de la pandilla que llegó para robar será inocultable. Las redes son claras: "el que roba para llegar, llega para robar". Y López Obrador no ha hecho otra cosa desde que fue jefe de gobierno del Distrito Federal: cash y sobres amarillos han sido la constante: Bejarano, Ponce, el esposo de Sheinbaum, los hermanos de López Obrador, los diezmos de Delfina, los moches de Sanjuana, los amigos de Andy y Gonzalito, los millones de árboles que desaparecieron de la selva sin que nadie sepa a quién se vendieron o quién se embolsó el cash. Quizá tuvimos que caer en esta degradación para exorcizarla para siempre de nuestra vida pública. Quizá tuvimos que sufrir la arrogancia de los ignorantes para valorar el trabajo, el esfuerzo y la propiedad privada. Quizá tuvimos que ver nuestro rostro más repugnante para darnos cuenta de lo que no queremos ser.

El obradorato se derrumba y contiene dentro de sí la semilla de su propia destrucción. El régimen priísta del siglo XX mexicano no era democrático, pero era sabio. Aun latía en su venas la sangre de la Revolución y la esperanza del cambio. Sabía que, como las serpientes, para sobrevivir tenía que cambiar de piel cada primavera. Sabía que, aunque las elecciones estuvieran definidas, el cambio de mando debía

generar esperanza en el nuevo gobierno. Sabía que, para mantener sus privilegios y su impunidad, tenía que realizar el sacrificio ritual de cada presidente saliente para que el entrante pudiera acumular todo el poder. Todo esto lo sabían hombres que trabajaban para un sistema, no un sistema que trabaja para un hombre, como es el caso de Morena.

Sheinbaum y Morena van a perder porque en lugar de ofrecer esperanza ofrecen desconsuelo; en lugar de revitalizar al gobierno con sangre nueva ofrecen mantener a los mismos que ya han demostrado su incapacidad, su ignorancia y su corrupción. En lugar de ofrecernos la posibilidad de la justicia y de que los corruptos paguen por sus delitos, ofrecen protegerlos y mantenerlos en la impunidad. El PRI sabía que con la esperanza de cambio no se juega y sacrificaba cada sexenio a unos cuantos corruptos para dar la ilusión de que sí podía haber justicia. Con la sumisión de Sheinbaum a López Obrador, todos sabemos que ésta nunca tocará a los hijos, compadres o cómplices de López Obrador, por más que se hayan atascado en el sexenio. Sin duda, todos los que han robado en este sexenio infame -que son muchísimos- votarán por continuar con su impunidad y latrocinios, pero tampoco hay duda de que los que queremos verlos en la cárcel somos más, muchísimos más.

Hay y habrá una operación de Estado, en colusión con el crimen organizado, para mantener al obradorato en el poder, pero no les va a dar. Si aun para gobiernos exitosos es difícil vender continuidad, para un gobierno fracasado en seguridad, justicia, combate a la corrupción, salud, educación y economía, es, simplemente, imposible. Fracasaron en todo y esa es su oferta de continuidad. Quien no lo ve o busca impunidad o ya lo compraron.



Ricos  
y poderosos

Marco A. Mares  
marcomares@gmail.com

## ETFs de criptoactivos en México: BMV

La noticia es que la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) que preside Marcos Martínez y dirige **José Oriol Bosch** ya inició conversaciones con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para solicitar la autorización para operar Exchange Trade Funds (ETFs) de cripto activos.

La regla, para proteger los intereses de los inversionistas, en el mercado bursátil local, obliga a que transcurra un lapso de tres meses de historia en el mercado de origen, para poder listar un ETF o una nueva acción en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), de la BMV.

El SIC, también es conocido como mercado global, y es una plataforma que existe desde junio del 2003 en la BMV para listar y operar títulos de empresas que no han tenido una Oferta Pública Inicial (OPI) en México y que están listadas en mercados extranjeros.

Desde el SIC los inversionistas mexicanos tienen acceso a las acciones de empresas como Tesla, Apple, Facebook y otras. Hay que recordar que el pasado 10 de enero, la máxima autoridad regulatoria del mercado de capitales de EU, la Securities and Exchange Commission (SEC) le dio el espaldarazo a los ETFs de bitcoin.

La SEC aprobó el listado de 11 fondos cotizados en bolsa de bitcoin al contado, para ser listados en el mercado bursátil.

Hay que recordar que hasta ahora, los bancos centrales del mundo, no reconocen a los cripto activos como monedas de curso legal.

Oriol Bosch dice que el potencial del listado de los ETFs en criptoactivos es muy grande, en la medida en que los inversionistas conozcan y sepan en qué están invirtiendo. No queremos en la BMV tener un problema en donde los inversionistas se meten en algo que no conocen o no

entienden y registran pérdidas importantes en su patrimonio.

Lo más probable, en poco más de 3 meses, podrían estarse realizando, desde el SIC de la BMV, operaciones con ETFs de criptoactivos. Veremos.

### Gasolinazo y Pemexproa

Ayer se registraron un par de declaraciones muy controvertidas.

Ambas, relacionadas con el tema energético.

Una fue respecto del precio de la gasolina y la otra fue una propuesta de absorción de la deuda de Pemex por parte del gobierno mexicano, mediante un "Pemexproa".

En el primer caso, el subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio** aseguró a través de su cuenta de X, que en este sexenio no ha habido gasolinazos y afirmó que la gasolina ha disminuido en su precio

8.2% respecto del precio que tenía en el año 2018.

También refirió que el subsidio a la gasolina ha sido fundamental para mantener la estabilidad de los precios del energético y para evitar que en la crisis del Covid-19 el precio se elevara a 35 pesos por litro.

Lo cierto es que el precio de la gasolina hoy está muy lejos de los 10 pesos que prometió durante su campaña el actual Presidente de la República. Lo que queda claro es que es muy fácil hacer promesas incumplibles. La reacción en la red de la X, no sólo fue notable sino hasta de exacerbado enojo.

Por otra parte, el consejero independiente de Pemex, **Lorenzo Meyer Falcón** propuso que la deuda de Pemex se vuelva pública a través de una especie de Pemexproa, ante el deterioro financiero que presenta la petrolera en 2024 y que continuará en el siguiente sexenio.

Meyer –difundió la agencia Bloomberg– hizo tal declaración durante su participación en el Foro "Diálogos por la Transformación", organizado por **Gerardo Esquivel** ex subgobernador de Banxico y actual encargado de coordinar los temas económicos y fiscales en el equipo de la pre candidata presidencial de Morena, PT y PVEM, **Claudia Sheinbaum**.

También a través de la red X, **Rosamery Barrios**, la encargada de plantear las estrategias en materia de Energía del equipo de campaña de **Xóchitl Gálvez**, dijo que la propuesta del consejero independiente de Pemex, Lorenzo Meyer deja claro que la historia oficial del rescate de la petrolera, es "una enorme e insostenible mentira".

Entre transferencias a Pemex de enero 2019 a septiembre de 2023 y pérdidas de la empresa, se acumulan 2 billones de pesos que los mexicanos han perdido con la estrategia de la soberanía energética, apuntó la experta.

### Atisbos

La Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes, que encabeza **Jorge Nuño**, recibió cinco propuestas de interesados en participar en el proyecto de trenes de pasajeros. La dependencia las analiza para verificar la viabilidad de los proyectos.

Las siete rutas prioritarias a desarrollar son: Tren regional México-Veracruz; Tren Interurbano AIFA-Pachuca-Tula; Tren Buenavista-Tula-Querétaro-León-Aguascalientes; Tren Manzanillo-Colima-Guadalajara-Irapuato; México-San Luis Potosí-Monterrey-Nuevo Laredo; México-Querétaro-Guadalajara-Tepic-Mazatlán-Nogales; y Aguascalientes-Chihuahua-Ciudad Juárez.



## Bar Emprende

# FINANZAS PERSONALES PARA BORRACHOS



### Por Genaro Mejía

@genarorastignac

*Una noche, al salir de copas con unos amigos, toqué fondo como gastador compulsivo e irresponsable. Sin mirar la carta ni los precios pedí un mezcal, luego otro y otro. La cuenta se disparó a dimensiones extremas. Aquí te confieso todo y te cuento lo que aprendí.*

Esto no es un artículo de finanzas personales. Es una confesión. Mi confesión como gastador compulsivo e irresponsable. Les contaré la historia para que no les pase lo mismo. Y si ya les pasó, entonces estoy seguro de que reirán y llorarán conmigo.

Lo primero que debo confesarles es que vengo de una familia de bajos recursos y de una cultura del esfuerzo. Gracias al sacrificio de mis padres, pude estudiar periodismo.

Tuve una carrera en la que, durante estas dos décadas, fui invitado a trabajar en los mejores medios especializados del país, siempre yendo a un puesto mejor, con un sueldo mejor.

Nunca quise reconocerlo, pero sí cambié. Recuerdo que antes, cuando iba a un restaurante, esta-

ba acostumbrado a ver siempre la carta de alimentos del lado de los precios, y ya que veía para qué me alcanzaba, pedía la comida. Con las nuevas posibilidades económicas empecé a pedir lo que se me antojaba sin siquiera voltear a ver los precios.

Así que seguí gastando a ciegas, sin ton ni son, hasta una noche en que todo explotó.

### Noche tragicómica

Era la despedida de soltero de un amigo, quien se casaba en unas semanas. Primero nos fuimos a cenar a un restaurante, famoso por sus cortes de carne, su amplia carta de tragos y su buena música.

Muy seguro de mí, pregunté al mesero qué tipo de mezcales tenían. Él me contestó con nombres de marcas y yo, con actitud prepotente, le aclaré que no me refería a marcas, sino a tipos de agave.

El mesero se fue y regresó poco después con una charola con tres botellas distintas de mezcal; me dijo qué tipo de agaves tenían cada una. Por supuesto que elegí la botella con el mejor ensamble de tres agaves: Arroqueño, Espadín y Tobalá.

Era una delicia. El mejor mezcal que había probado hasta el momento. Le agradecí al mesero y, ante mi insistencia, mis amigos lo probaron. Al poco rato ya estábamos todos tomando ese mezcal.

Nos pusimos alegres. Pedimos café y postre. Estábamos todos risa y risa, hasta que Roberto, el amigo que recibió la cuenta, se puso serio y dijo: "¿Pues qué rompimos?!"

Al revisar con más detalle, resultó que cada caballito de mezcal que pedimos había costado ¡¡¡casi 900 pesos!!! La cuenta era exorbitante y estuvo a punto de arruinar la noche.

### Resaca financiera

A la mañana siguiente, cuando logré despertar con una cruda épica, revisé mi celular y tenía más de 10 llamadas perdidas de números desconocidos. Me preocupé.

Unos minutos después volvieron a llamar. Eran del banco para avisarme que habían bloqueado mi tarjeta por registro de operaciones inusuales... Pensaron que me habían robado mi tarjeta y que alguien más estaba gastando a diestra y siniestra, pero había sido yo mismo.

Ahí toqué fondo y reaccioné. La borrachera de gasto y su respectiva resaca me enseñaron mucho. Fue un punto de inflexión y, a partir de ese día, poco a poco, como si fuera un adicto, regresé a mis hábitos de gasto de antes. Aprendí que, como dice Gianco Abundiz, especialista en ahorro familiar y manejo del dinero: "No es más rico el que gana más, sino el que sabe gastar."