



# CAPITANES

## Desafíos de negocio

**T**activ Casa de Bolsa, que lleva **Jorge Jiménez Morales**, enfrenta desafíos en la ejecución y consolidación de su nuevo modelo de negocio.

Tactiv modificó dicho modelo, pues cambió a un perfil de bajo uso de balance debido a que ya no realiza actividades de ejecución y administración de operaciones de clientes en mercados de deuda y capitales.

Ahora, se enfoca en la colocación de instrumentos de oferta pública en los mercados de deuda y capitales que, en opinión de Fitch Ratings, es dependiente del sentimiento de los inversionistas y del mercado.

Para la agencia, el conjunto de pérdidas recurrentes en años recientes y las proyecciones de la entidad para 2024 generan incertidumbre en la capacidad del capital de la entidad para absorber dichas pérdidas por un periodo más largo al que anticipa la casa de bolsa.

Al tercer trimestre de 2023, los ingresos operativos netos anualizados de 82 millones de pesos fueron menores al promedio de 2019 a 2022, de 112 millones de pesos.

La previsión de Fitch es que los ingresos operativos netos continúen disminuyendo debido al cambio de modelo que derivó en la salida de las líneas de negocio de administración de recursos de terceros e intermediación bursátil.

## Cambio en AMIIF

Tras más de una década al frente de la Dirección General de la Asociación Mexicana de Industrias de Investigación Farmacéutica (AMIIF), y de posicionarla como un referente clave en el sector de innovación en salud, **Cristóbal Thompson** acaba de dejar ese cargo.

En medio de la crisis más grande de los años recientes en materia de disponibilidad de medicamentos innovadores en el sector público, Thompson le pasó la estafeta de la Dirección de AMIIF a **Larry Rubin**, quien ha fungido como presidente probono de The American Society of Mexico.

La experiencia de Rubin, quien ha estado involucrado con organismos y empresas del sector farmacéutico desde 2008, será fundamental para seguir avanzando en los objetivos del sector.

Rubin cuenta con una destacada trayectoria en la promoción de un clima pro-

picio para la actividad empresarial en el País.

No obstante, el trabajo no es fácil, pues Thompson enfrentó un complejo panorama en la actual Administración, en la que señaló las fallas en las compras públicas de medicamentos innovadores que terminaron por reflejarse en escasez, pero tuvo que moderar su postura en aras de no afectar la frágil relación entre Gobierno e industria.

## Esperanzas en el tenis

El Abierto Mexicano de Tenis de Acapulco 2024, que arrancará el próximo 26 de febrero, será fundamental para mandar una señal de que el puerto está listo para recibir grandes eventos de talla internacional, luego de ser arrasado por el huracán "Otis" en octubre de 2023.

En la Sectur, encargada a **Miguel Torruco**, tienen una elevada expectativa de que el evento permita el retorno de turistas al puerto, pe-



**RICARDO SALDÍVAR ESCAJADILLO...**

A un año de haber tomado la presidencia del Consejo Directivo del Tecnológico de Monterrey tendrá como foro la Reunión de Consejeros de la institución. En estos 12 meses, destaca el proceso para formar una plataforma de transformación de la realidad a través de la educación desde todas las plataformas del Tec.

ro cuando se pone la lupa a los tenistas confirmados para el Abierto de Acapulco llega la decepción: ninguno de los cinco grandes tenistas está confirmados para el torneo.

El tenista alemán

**Alexander Zverev**, número seis del ranking mundial, es el más destacado que tomará parte del torneo mexicano. Además estarán el danés **Holger Rune**, número siete de la ATP; el estadounidense **Taylor Fritz**, número nueve, y el griego **Stefanos Tsitsipas**, número 10 del mundo.

Si bien la estrella **Carlos Alcaraz**, número 2 del mundo actualmente, tampoco llegó al abierto de Acapulco en 2023 debido a una lesión, al menos había confirmado su participación desde semanas antes, lo que atrajo atención al puerto.

## Por los adultos mayores

Cada vez más aseguradoras están recibiendo la insignia de "Compromiso en la Atención a las Personas Adultas Mayores" que otorga la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef).

Es a través de protocolos generales de atención para los adultos mayores median-

te los que compañías de seguros prometen mejorar la atención para este sector de la población, incluyendo un trato digno, atención preferente, prioritaria y libre de discriminación.

Los protocolos, que varían en cada una de las compañías, incluyen acciones como brindar asistencia y acompañamiento específico para atender necesidades particulares o creación de filas de atención especial.

Seguros Monterrey New York Life México, que lleva Gustavo Cantú, y MetLife México, a cargo de **Mario Valdés**, son las dos compañías de seguros que han recibido en este mes la insignia de la Condusef.

La Comisión, cuyo titular es **Oscar Rosado**, ha promovido que todas las instituciones atiendan y garanticen un trato empático a los adultos mayores.

En México residen casi 18 millones de personas adultas mayores -mayores de 60 años-, lo que representa el 14 por ciento de la población total del País, de acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo que elabora el Inegi.

Se estima que para 2050, esta cifra podría ser superior a 20 por ciento de la población total.



# Trono de por vida

**" Aunque el mandato de 10 años del consulado no expiraba hasta 1810, en mayo de 1802 una moción del Senado para extenderlo por un segundo mandato de 10 años fue aprobada por 60 a 1.**

**Esto llevó a llamados aparentemente espontáneos (pero en realidad bien orquestados) para crear una nueva Constitución del Año X, por la cual Napoleón se convertiría en Primer Cónsul vitalicio.**

**'Creen que le debo al pueblo otro sacrificio y lo daré si su voz lo ordena', dijo el Córcega falsamente al Senado.**

**Tal como Julio César, que rechazó dos veces la diadema romana, quería que pareciera que lo arrastraban a regañadientes al poder de por vida".**

**Apenas párrafo de la fantástica biografía de Napoleón del afamado autor Andrew Roberts (también biógrafo de Churchill).**

Como ya te platicué aquí (relee "Esprit de corps"), Napoleón fue un genio que forjó un imperio y creó instituciones que fueron cimiento de la Francia moderna: el código

napoleónico, el sistema judicial, el sistema financiero, el banco central, las academias militares y una universidad central.

**Y, sin embargo, el poder marea a cualquiera.**

**En apenas unos cuantos años, Napoleón pasó de revolucionario a autócrata. Primero al ser nombrado Cónsul general por una década, luego por veinte años, luego de por vida... y finalmente al convertirse en emperador en 1804.**

"Sorprendentemente, pocos franceses se opusieron al retorno a una monarquía hereditaria tan sólo 11 años después de la ejecución de Luis XVI. El 18 de mayo de 1804, Napoleón fue proclamado oficialmente emperador en una ceremonia de quince minutos", explica el libro.

Ah, y sus hermanos serían sus sucesores en caso de que el Córcega no tuviera herederos. Ahí por si las dudas.

**Trono de por vida, la tentación del que prueba el poder absoluto.**

Una historia que tarde o temprano acaba mal para todos los involucrados. Por supuesto para el autócrata, pero sobre todo para la población a la que irremediamente

siempre dice amar.

Sobre todo para el país al que marea con sus sueños de grandeza.

**El año pasado te platicué sobre las "angustias existenciales" que llevaron a José López Portillo a nacionalizar a la banca (relee "¡No nos volverán a saquear!") y me pregunté: ¿cuáles serán las angustias existenciales de Andrés Manuel?**

**Hoy ya lo sabemos: su prisa por trascender, por "dejar huella". Su prisa por retirarse a "La Chingada", pero a la vez seguir chingando.**

**No quiere un trono de por vida para él, pero sí para sus ideas:**

■ Un trono de por vida para un poder ejecutivo omnívoro.

■ Un trono de por vida para un autoritarismo del estado que elimine cualquier posible contrapeso.

■ Un trono de por vida para una economía estatizada donde los empresarios deban "portarse bien".

■ Un trono de por vida para una educación que adoctrine, preparando a los chavos para compartir una pobreza buena.

■ Un trono de por vida para monopolios públicos obesos que sangren al erario y, por ende, a la población.

■ Un trono de por vida para militares todólogos que controlen cada vez más actividades.

■ Un trono de por vida para un país que brinde abrazos mientras los balazos lo tiñen de rojo.

■ Un trono de por vida para un sistema que apachurre el aspiracionismo para poder

"ir a la segura" con los pobres.

■ Un trono de por vida para la mentira, la estridencia y la polarización.

Un trono de por vida para un Morenato que asfixie cualquier posibilidad de que el país avance, de que México se transforme para bien.

**Ninguna autocracia es buena. Quizá algunas, como la de Napoleón, puedan iniciar bien, pero tarde o temprano mal terminarán.**

**Pero te propongo que la peor autocracia de todas es la que parte de la estupidez y la ineptitud. Esa empieza mal y termina mal.**

**Eso es la 4T.**

Por esto es que la elección de junio es vital. Es una elección entre ineptitud y aptitud. Entre la posibilidad de mejorar y la certeza de empeorar. Entre libertad y esclavitud. Entre esperanza y desesperanza.

No nos podemos equivocar.

Si coronamos al Morenato terminaremos amoratados.

**Posdata.** Sí Andrés Manuel, es "nuestra democracia". La de todos. La que realmente pueda transformar a México para bien. La que elimine el trono de por vida para la ineptitud y el autoritarismo que tanto anhelas.

## EN POCAS PALABRAS

"Juro gobernar sólo por la gloria del pueblo francés".

Juramento de Napoleón en su coronación.



# What's News

**E**l Gobierno de EU está otorgando al fabricante de chips GlobalFoundries 1.5 mil millones de dólares en subvenciones para construir y ampliar instalaciones en Nueva York y Vermont, la primera adjudicación importante en un programa que busca revitalizar la producción nacional de chips. La adjudicación del Departamento de Comercio arranca lo que se anticipa que sea una serie de inyecciones de dinero a proyectos de fabricación de semiconductores en Arizona, Texas, Nueva York y Ohio en las próximas semanas.

◆ **Forvia**, uno de los proveedores de partes automotrices más grandes del mundo, está recortando hasta 10 mil empleos, para un ahorro anual de unos 500 millones de euros, a partir del 2028. La compañía francesa dijo que buscaba mantenerse competitiva en medio de políticas europeas que promueven los vehículos eléctricos, un menor volumen de ventas automotrices en Europa y una base de clientes cambiante a medida que los fabricantes chinos de vehículos eléctricos se expanden en Europa.

◆ **Polymetal International** vendió su unidad rusa por unos 3.69 mil millones de dólares, convirtiéndose en la compañía más reciente en trazar su salida de Rusia tras la invasión de Ucrania. La minera anglo-rusa

dijo que había firmado contratos para vender JSC Polymetal, o Polymetal Russia, al comprador JSC Mangazeya Plus, una entidad de la minera rusa de metales preciosos Mangazeya Mining. Polymetal había estado analizando sus opciones desde la invasión rusa de Ucrania en febrero del 2022.

◆ **La asistencia** a las salas de cine ha sido escasa en lo que va del año. En los primeros tres días del fin de semana del Día de los Presidentes en EU, las películas estrenadas en cines han recaudado 764.1 millones de dólares, 15% menos que en el mismo periodo del año pasado, reportó Comscore. Ese total es poco más de la mitad de los 1.3 mil millones de dólares generados por salas de cine en EU y Canadá en las primeras semanas del 2020, justo antes de que la pandemia congelara a Hollywood.

◆ **Currys encabezó** el índice FTSE 250 luego de que el minorista de productos electrónicos del Reino Unido atrajo interés de una adquisición. Sus títulos subieron 36%, a 64.2 peniques, su mayor movimiento porcentual en 23 años. La compañía china de comercio electrónico JD.com confirmó que se encuentra en las primeras etapas de una posible oferta en efectivo para adquirir un minorista de productos electrónicos del Reino Unido, sin dar a conocer más detalles.



## La marcha, los medios y nuestro 'Aló Presidente'

**G**ran convocatoria tuvo la llamada 'Marcha por la Democracia' en la CDMX y otras 20 ciudades del país. Los números de los movilizados son de cientos de miles. Pero, sobre la marcha es interesante lo que está sucediendo en los medios de comunicación y en redes sociales, empezando por el presidente López Obrador, quien considera que todos los que fueron son "manipulados" por la radio, la televisión y las redes sociales (aparentemente, ya dejaron de ser las "benditas redes sociales").

De hecho, en su mañanera de ayer, el Presidente, visiblemente molesto por la marcha y los marchantes, en cuatro ocasiones aludió a ellos con comentarios negativos: "corruptos", "beneficiados de la corrupción", "disfrazados de demócratas", "oligarquía corrupta", (muchos de los que marcharon son) "protectores de García Luna", "operadores de fraudes", etcétera.

Pero, ¿cuál fue su impacto y tratamiento en los medios de comunicación? Para empezar, durante el desarrollo, la marcha sólo fue cubierta por ForoTV/N+ (Televisa) y Milenio. Ya cuando estaba acabando, a las 12 horas, ADN40 (TV Azteca) hizo un enlace. Ningún medio público federal —canales 11, 14 o 22— hicieron enlaces a la marcha. De hecho, cuando en la noche del domingo un primer medio público hizo su primera mención, en Canal 22, en el programa 'Chamuco TV', fue una sátira en la que aparecieron cartones con la leyenda "favor de no marchar" y se decía que los que fueron a ella eran

"productores de pobres".

En la mañana del lunes Canal 11 se sumó a desacreditar la marcha y a sus asistentes, a la par de que, prácticamente, dejó ver que el Presidente es el "garante" de que esas marchas se puedan realizar. Así, los medios públicos no sólo están fuera de los eventos mediáticos nacionales relevantes, sino que hacen un permanente golpeteo a quienes no ven el mundo como ellos.

Los medios públicos-gubernamentales se han vuelto, pues, como fue el programa de la TV estatal venezolana 'Aló Presidente' de Hugo Chávez. Justo por ello han dilapidado sus audiencias y credibilidad. Y tan la mañanera y la "cargada" de medios públicos ya no son suficientes para la operación propagandística oficial, que esta semana se hará la primera entrevista al Presidente, en cinco años, y no escogió a ninguno de sus medios públicos. Prefirió, en lugar de ellos, a una reportera rusa, Inna Afinogenova, y al medio español Canal Red. De no creerse para un Presidente tan nacionalista.

Por lo que respecta a la prensa impresa, toda llevó la marcha de manera destacada en sus primeras planas. Incluso, *La Jornada* tuvo la sensibilidad periodística de poner una buena foto de la marcha en su primera plana, con lo que tomó distancia de la posición oficialista. Y es que un evento tan concurrido no podía ignorarse por ningún medio que aspire a ser leído y creíble.

La radio y TV comercial (privada), toda llevó el lunes temprano y al mediodía amplias notas de la

marcha: Televisa/N+, TV Azteca, Milenio, Radio Fórmula, Imagen, Herald TV, W-FM, Acir, La Octava, NRM, MVS, etcétera.

Por lo que respecta a redes sociales, hasta las 13 horas de ayer la marcha generó un alcance de más de 13 millones de personas y 16 tendencias en X, con un 71% de sentimiento negativo al Presidente (y favorable a la marcha). Así que esta debe de ser otra razón por la que a AMLO ya no le entusiasman las redes sociales.

La cobertura que los medios públicos han dado a las precampañas electorales, según el monitoreo del INE, ya tiene un sesgo importante a favor del oficialismo. Pero lo que pasó ayer, en los medios gubernamentales, confirma que el gobierno utilizará los instrumentos a su disposición de manera partidista rumbo al 2 de junio y que, como nunca, el arbitraje electoral será complejo. Es una lástima para los contendientes de Morena que estarán en la boleta pues, de ganar, les perseguirá el argumento del "fraude". Así las cosas, y en materia de medios de comunicación, hay que decirlo: el gobierno federal sí está ya al nivel de lo que acontece en la hermana República Bolivariana de Venezuela e, irónicamente, sin tener necesidad de hacerlo.

X: @JTejado

La radio y TV comercial privada toda llevó amplias notas de la marcha. Página 7 de 58



## DESBALANCE

### Pemex acumula gastos y retrasos

:::: El tema de los juicios en Pemex también está generando más dudas sobre lo estable que se muestra la empresa hacia su interior, y es que nos cuentan que la compañía que dirige **Octavio Romero Oropeza** está gastando más de 8 mil millones de pesos en despachos de abogados para atender esos casos. La petrolera se está deteriorando conforme se acerca el fin de sexenio, tanto en materia de seguridad, como operativa y, sobre todo, en sus finanzas. De hecho, la empresa ya no publica los adeudos con proveedores desde octubre de 2023. Además, nos comentan que tener a la refinería de Dos Bocas operando a 100% estaría aplazándose a marzo o abril, cuando se aseguró que sería en febrero. Son semanas más, pero nos dicen que es reflejo de que Petróleos Mexicanos se está quedando en los huesos.



FOTOS: ARCHIVO EL UNIVERSAL

Octavio Romero

## El próximo secretario de Hacienda

:::: Nos dicen que a medida que avanza el proceso electoral, empiezan a sonar los nombres de los posibles candidatos y candidatas a ocupar el lugar de **Rogelio Ramírez de la O** en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. De entrada, el



Gabriel  
Yorio

más obvio, nos cuentan, sería el actual subsecretario, **Gabriel Yorio**, si gana **Claudia Sheinbaum**. Otro que ya se menciona es **Gerardo Esquivel**, quien se está haciendo más visible en medios y redes sociales, luego de sumarse al equipo de **Sheinbaum**, mientras mantiene sus actividades como profesor en la UNAM y en El Colegio de México. Otro es **Mario Delgado**,

presidente de Morena, pero nos recuerdan que es economista egresado del ITAM, con doctorado en la Universidad de Essex y secretario de Finanzas del gobierno de la CDMX con Marcelo Ebrard.

## Agua: un plan, un libro y un hijo

:::: Ahora que está en boga el tema del agua, nos adelantan que este viernes se llevará a cabo la primera sesión para el Plan Hídrico que se aplicará en el Estado de México a partir de abril. Nos dicen que la reunión será encabezada por el secretario del Agua de la entidad,



Pedro  
Moctezuma

el economista **Pedro Moctezuma Barragán**, y por académicos universitarios. Nos cuentan que, a propósito del tema, el funcionario presentará en marzo su nuevo libro editado por el Fondo de Cultura Económica y el Conahcyt, *El agua en nuestras manos*, en el Centro Cultural Bella Época en la Ciudad de México. Nos comentan que este

es un tema que apasiona al también doctor en Planeación y Desarrollo por la Universidad de Liverpool y hermano del embajador de México en EU, **Esteban Moctezuma Barragán**. Y, por cierto, su hijo se llama Tláloc.



## NEGOCIOS Y EMPRESAS

### Impuestos

MIGUEL PINEDA

**MÉXICO ES UNO** de los países de ingreso medios y altos que recauda menos impuestos. Mientras naciones como Dinamarca, Francia e Italia obtienen más de 40 por ciento del PIB en impuestos y países latinoamericanos como Cuba, Brasil y Argentina recaudan cerca de 30 por ciento del PIB, nuestro gobierno recauda alrededor de 17 por ciento del PIB en contribuciones.

**HAY OTRAS FUENTES** de ingresos públicos, como las ventas de servicios eléctricos, agua o hidrocarburos, pero son relativamente reducidos frente a las cargas tributarias. Además, la recaudación de recursos por venta de bienes y servicios públicos se ha estancado o reducido proporcionalmente a lo largo de este siglo.

**COBRAR IMPUESTOS NO** es algo fácil en un país en el que más de 50 por ciento de los trabajadores se encuentran en la economía informal. Por ello, los contribuyentes cautivos, entre los que destacan las empresas formalmente registradas y sus trabajadores, tienen un costo mayor frente a lo que se cobra en otras naciones. La economía formal le hace frente a las necesidades de recursos públicos y subsidia a aquellos sectores que no pagan impuestos.

**NO TODO ES** negro o blanco

en esta materia, ya que aún las personas que se encuentran en la economía informal pagan impuestos al consumo (IVA) en muchos bienes y servicios. Sin embargo, su aportación es limitada frente a las necesidades del país.

**LA IDEA GENERALIZADA** en las finanzas públicas globales es que entre más recursos recaude el gobierno, mejores serán los servicios para la población. Dinamarca es un buen ejemplo, en el que los servicios que reciben los daneses son de primer nivel; pero no es así en todos los casos. Por ejemplo, en Cuba, Brasil y Argentina los servicios públicos dejan mucho que desear.

**NO EXISTE UNA** relación directa entre un cobro mayor de impuestos y una mejora de la economía. En teoría, entre más recursos administra el gobierno mejor le irá a la población, pero el resultado depende de la buena o mala administración gubernamental.

**CASI NADIE DUDA** que a lo largo de la próxima administración se realizará una reforma fiscal, tanto para equilibrar las finanzas públicas, como para ofrecer mejores servicios a la ciudadanía. El gran reto será la incorporación de más contribuyentes para evitar que el costo lo tengan que pagar los trabajadores formales.

*miguelpineda.ice@hotmail.com*



## DINERO

**“Todas las manifestaciones son legítimas”:  
Taddei // Pocas propiedades de Acapulco tenían  
seguro // Falleció pieza clave del equipo de Xóchitl**

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**I**MPECABLE EN SU posición de árbitro autónomo y neutral, la presidenta del Instituto Nacional Electoral, Guadalupe Taddei, fijó su posición frente a la marcha rosa del domingo: “Todas las manifestaciones son legítimas, genuinas y las veremos constantemente. En estos tiempos, es crucial esperar todo tipo de expresiones, ya que forman parte esencial de la democracia”. Estamos a 10 días de que formalmente arranque la campaña presidencial y era necesario que el instituto confirmara el papel que jugará, porque el ambiente político está caldeado y puede perderse la brújula. Contrasta la posición de Guadalupe Taddei con la de su antecesor, Lorenzo Córdova, que mantuvo una relación soterrada con el *prianismo*, para favorecerlo con una mano mientras atacaba con la otra a Morena y al presidente López Obrador. Finalmente se quitó la máscara en la marcha rosa del domingo.

### El color de los votos

**DESPUÉS DEL ENTUSIASMO** inicial por la espectacular concentración rosa, los estrategias se pusieron a hacer cuentas y llegaron a la conclusión de que les falta mucho para soñar en un triunfo electoral. El número de asistentes (90 mil) apenas habrá aumentado en 10 por ciento en relación a las dos marchas anteriores. Necesitarían haber congregado a 700 mil personas para que pudiera hablarse de un crecimiento importante. La otra conclusión es que concurrieron los mismos de siempre: los güeritos de Polanco, las Lomas, Santa Fe y San Jerónimo. Pero siguen ausentes los morenazos de Iztapalapa y Xochimilco. Azuzaron a la gente para que insultara soezmente al presidente López Obrador. Si se llevan, que se aguanten.

### Sin seguro

**SÓLO UN PORCENTAJE** relativamente pequeño de propiedades estaba asegurado en Acapulco en el terrible amanecer tras el paso del huracán *Otis*. La Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS) informó que a 107 días del desafortunado suceso, el sector asegurador ha registrado 39 mil siniestros, de los cuales 18 mil 717 pertenecen a viviendas. Las aseguradoras han pagado 8 mil 400 millo-

nes de pesos en anticipos e indemnizaciones por los inmuebles con cobertura de riesgos. “Se estima que el valor de los daños asegurados asciende a poco más de 37 mil millones de pesos”, dijo la AMIS. “De éstos, 22 por ciento corresponde a hoteles; 26 por ciento a viviendas y 52 por ciento a otros giros, como supermercados, farmacias, restaurantes, pymes e infraestructura”. En otras palabras, los recursos que se están invirtiendo para la reconstrucción del puerto provienen en su mayoría del gobierno federal.

### Pierde Xóchitl a miembro de su equipo

**FALLECIÓ EL ECONOMISTA** Carlos Urzúa, de 68 años, quien fuera el primer secretario de Hacienda del presidente López Obrador. Luego se convertiría en un implacable crítico del gobierno de la 4T. Apenas en diciembre, Xóchitl Gálvez lo había incorporado al equipo que está preparando su plataforma de gobierno, si llegara a ganar las elecciones del próximo junio. Urzúa tenía a su cargo el capítulo de finanzas públicas. Lamentable deceso, más de discrepancias políticas.

### Se multiplica la recaudación

**EL JEFE DEL** Servicio de Administración Tributaria (SAT), Antonio Martínez Dagnino, anunció que la recaudación al comienzo de este año alcanzó 475 mil 66 millones de pesos, lo que representa 42 mil 536 millones de pesos más que el mismo periodo de 2023, un crecimiento real de 4.7 por ciento. De 2018, cuando comenzó el sexenio, a 2024, cuando finaliza, los ingresos del mes de enero pasaron de 298 mil millones a 475 mil millones de pesos, lo que significa un incremento de 17.8 por ciento en términos reales. Habrá que felicitar a Martínez Dagnino, pero sobre a todo a los contribuyentes. Cumplieron sus obligaciones en plena cuesta de enero.

### Twitterati

**¿POR QUÉ SEGUIMOS** pagando con dinero público al Colegio Nacional en el que están Krauze y JR Cossío?

@fabriziomejia

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





## MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S.  
MUSI AMIONE



juansmusi@gmail.com  
@juansmusi

### ► Pemex y su futuro

Poco se habla del reciente *downgrade* o baja de calificación y perspectiva negativa de Petróleos Mexicanos (Pemex). Curioso, porque para nadie es sorpresa que Moody's lo hizo recientemente, después de que el año pasado tanto Fitch como Standard & Poors lo habían hecho. Es penoso que esta gran empresa, que en muchos momentos de la historia rescató al gobierno federal, hoy requiera ser rescatada justo por el gobierno para seguir operando. Y ese parece ser su futuro: el gobierno federal rescatando, avalando, subsidiando y haciendo frente a las obligaciones que la paraestatal no puede cumplir.

Es urgente una reestructuración a fondo. Revisión de gastos, nómina, pasivos laborales y, sobre todo, una fuerte inversión en tecnología y actualización de una empresa que hace mucho no lo hace. Este rezago impacta fuertemente en los costos. Lo único que la salva son las reservas, de la posibilidad de crecer, porque México sigue teniendo grandes reservas de crudo.

Ya no sucedió en esta administración ni en las pasadas, pero ojalá que la próxima le apueste a la reestructura y modernización de la petrolera. ¿Va a quebrar? ¿Me debo preocupar si tengo deuda de Petróleos Mexicanos? En ambos casos creo que la respuesta es no pero, sin duda, si no se atiende y no se va al fondo de los problemas, la situación actual

puede empeorar.

Esta semana tendrá pocas referencias económicas. Empezamos con un feriado en Estados Unidos por el día de los presidentes, y la que más destaca es la publicación de las minutas (documento a detalle de las juntas de gobierno) de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de México (Banxico).

También destaca la publicación de la inflación de la primera quincena de febrero en México. Será el jueves que veremos si la tendencia va a la baja y, por tanto, nuestro banco central podrá bajar la tasa en marzo, a diferencia de la Reserva Federal de Estados Unidos, que lo puede hacerlo hasta mayo o junio. De hecho, hoy hay más probabilidades de que la primera baja sea hasta junio.

Curioso que la "casual" muerte del principal opositor de **Vladimir Putin, Alexei Navalny**, en una prisión ártica en Rusia se haya debido a causas que no conocemos con certeza todavía. Ya **Biden** dijo que seguro **Putin** tuvo algo que ver. Este año hay elecciones en Rusia, a diferencia de muchos países donde sí hay elecciones.

**Trump** sigue enfrentando procesos y pagando multas de hasta 355 millones de dólares por fraude civil. Y también sigue encabezando las preferencias electorales.

Asimismo, esta semana continúan los reportes corporativos. Le toca al gigante fabricante de chips de inteligencia artificial Nvidia y Palo Alto Networks, empresa dedicada a la ciberseguridad. ¡Buena semana a todos!



**IN-  
VER-  
SIONES**

AUTOS ELÉCTRICOS

**China Neta llegará al mercado mexicano**

Este jueves se presentará oficialmente en México la marca china Neta Auto, la cual viene con toda su oferta de vehículos eléctricos para el mercado nacional. Esta firma pertenece a Hozon New Energy Automobile, creada en 2014 con la visión de crear vehículos inteligentes para todos los consumidores. Entrará a competir con BYD.

INVIERTE 2.500 MDP

**Soriana construirá un Híper en Tulum**

Soriana, que dirige Francisco Martín Bringas, y el alcalde de Tulum, Diego Castañón, anunciaron la construcción del primer Soriana Híper en el municipio, como parte del auge que vive la entidad gracias al Tren Maya y el nuevo Aeropuerto Internacional de Tulum Felipe Carrillo Puerto. Se invirtieron 2 mil 500 millones de pesos.

CENTRO DE DIAGNÓSTICO

**Abren en Culiacán unidad de D'María**

Con una inversión de 12 millones de pesos se inauguró en Culiacán, Sinaloa, el Centro de Diagnóstico D'María, que dirige Iván Vera. Tendrá capacidad para 150 pacientes e incluye un laboratorio de alta especialidad que puede realizar 2 mil estudios al mes. El centro es en alianza con Farmacia Emergencias.

KARLA ARROYO

**Sites Mexicanos tiene nueva jefa financiera**

La empresa de torres de telecomunicaciones Telesites, operadora de Sites Mexicanos que preside Luis Ramos Ligan, designó a la economista

Karla Ileana Arroyo Morales como directora de Administración y Finanzas de la compañía, luego de la renuncia de Jesús Granillo Rodríguez.

INSIGNIA DE GUATEMALA

**Tag Airlines refrenda membresía con IATA**

La aerolínea insignia de Guatemala, TAG Airlines, que preside Marcela Toriello, refrendó su membresía, adquirida en marzo de 2023, ante la Asociación Internacional de Transporte Aéreo, que dirige Willie Walsh, y agrupa a 302 firmas globales, además de facilitar la transacción de 780 millones de boletos anuales.



## Televisa coloca a Águilas en Bolsa; Azcárraga profesionaliza direcciones

El día de hoy, instituciones icónicas del futbol mexicano, como el América y el estadio Azteca, comienzan a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores, de manera independiente de Televisa.

Es parte de una estrategia de profesionalización de los cuerpos directivos y, desde luego, de flexibilidad para las empresas.

Así, Grupo Televisa cotizará por su lado y, por otro lado, la nueva empresa controladora del América y el estadio Azteca, llamada Ollamani.

Ésta, en su ticket de pizarra, aprovechará para cotizar como Águilas, en sus acciones, y Águilas.CPO en Certificados.

### AMÉRICA, AZTECA, PLAYCITY, EDITORIAL, DISTRIBUIDORA

El campanazo bursátil lo dará el mismo **Emilio Azcárraga Jean**, quien se mantendrá como presidente y director (CEO) de la nueva compañía controladora, Ollamani SAB (Sociedad Anónima Bursátil). Ollamani se integrará de los siguientes negocios:

1. Club Futbol América SA de CV (en donde también viene la operadora del Estadio Azteca, llamada Futbol del Distrito Federal SA de CV).
- 2.- Controladora de Juegos y Sorteos de México SA de CV (los casinos PlayCity).
- 3.- Editorial Televisa SA de CV (con revistas que van desde *Caras*, *TV Novelas* hasta *Vanidades*).
- 4.- Grupo Distribuidoras Intermex SA de CV (donde están la distribución editorial en México y América Latina).
5. Servicios Administrativos DYE.

### HOY, AZCÁRRAGA JEAN Y SERGIO ARROYO EN BMV

Hoy, en la Bolsa, **Marcos Martínez**, el presidente de la BMV, recibirá al equipo directivo de Ollamani. Al desayuno asistirán **Emilio Azcárraga**, como presidente y CEO de Ollamani, pero también **Sergio Arroyo Arreola**.

**Arroyo Arreola** será el chief financial officer (CFO). Él ha estado en el sector: bancario y de telecomunicaciones.

### AMÉRICA, LOS 40 MILLONES DE AFICIONADOS;

### AZTECA, 3 MUNDIALES

La entrada de Ollamani a la Bolsa es la incorporación del negocio del futbol al mercado bursátil. Calculan que el Club Futbol América tiene una base de hasta 30 millones de aficionados en México y 10 millones de aficionados en EU. En cuanto al estadio Azteca, la compañía propietaria es Futbol del Distrito Federal SA de CV. El estadio Azteca tiene capacidad para 81 mil 70 espectadores y entra a una remodelación mayor para el Mundial del 2026.

### EL FIDEICOMISO AZCÁRRAGA GARANTIZA EL CONTROL

La controladora Ollamani SAB tendrá varios tipos de acciones. Las acciones Serie A serán las de control, y ahí entra la confianza de que **Emilio Azcárraga Jean** mantenga el control. El Fideicomiso Azcárraga tendrá el 44.7% de las acciones Serie A.

**Azcárraga Jean** controlará el voto de las acciones A a través del Fideicomiso Azcárraga. También podrá elegir a 11 de los 20 consejeros del Consejo de Administración. Tendrá derecho de preferencia en caso de nuevas ofertas de la compañía.

Televisa, por su lado, seguirá tal cual, con otro equipo directivo profesional, donde se tiene dos Co-CEOs, **Bernardo Gómez** y **Alfonso de Angoitia**. Vaya cambio.

### FALLECE CARLOS URZÚA, EXSECRETARIO DE GRAN DEBATE

La sorpresiva muerte de **Carlos Urzúa** es lamentable por donde se le vea. Un exsecretario de Hacienda metido de lleno en el debate nacional, con propuestas y datos, no se ve a diario. A **Urzúa** y su paso por El Colegio de México como profesor le debemos el semillero actual de funcionarios públicos, comenzando por **Arturo Herrera**, el otro exsecretario de **López Obrador**, así como **Victoria Rodríguez Ceja**, la gobernadora del Banxico, y **Raquel Buenrostro**, la secretaria de Economía. Todos llegaron a Hacienda con **Urzúa**.



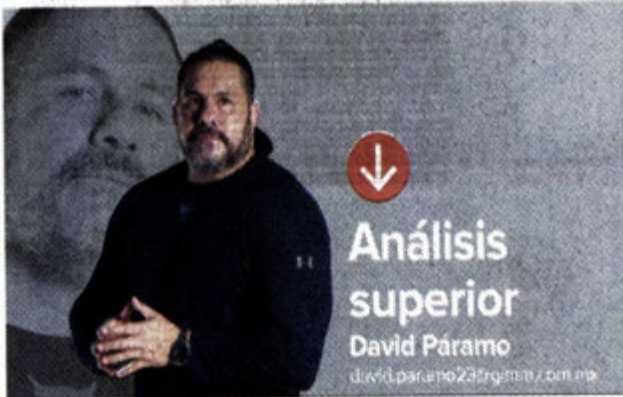
## 1 2 3 4 EL CONTADOR

**1.** Este martes debuta en la BMV, que dirige **José-Oriol Bosch**, Ollamani, que en el mercado será conocida como Águilas, emisora que forma parte de una escisión de Televisa, de **Emilio Azcárraga Jean**, y que ha causado alta expectativa, pues será el primer equipo de fútbol en México que cotiza en el mercado bursátil. Aunque habrá una empresa más en el mercado, la operación consistirá en la inscripción en el Registro Nacional de Valores de los títulos de la compañía, sin que para esto medie una oferta pública, por un monto equivalente a 376 millones 843 mil pesos. Se espera que el registro de Águilas levante el interés de los mexicanos por invertir porque el equipo cuenta con 30 millones de aficionados.

**2.** Entre los empresarios del sector turístico hay dudas sobre la viabilidad, en términos de negocio, del próximo Tanguis Turístico. Y es que hay dudas sobre los compradores que participarán en la feria, a pesar de que ya **Miguel Torruco**, titular de la Secretaría de Turismo, adelantó que, hasta ahora, se han registrado 510. Según Sectur, al momento han confirmado 33 países, sin embargo, el año pasado en la Ciudad de México estuvieron presentes 90 naciones y hubo más de 88 mil 432 citas de negocios. Hoteles Misión, que dirige **Roberto Zapata**, ha sido el primero en bajarse del evento al considerar que no hay compradores importantes y las habitaciones en el destino están muy caras.

**3.** American Airlines, empresa que en México dirige **José María Giraldo**, conectará un nuevo destino nacional con Estados Unidos. Lanzó el servicio Tijuana-Phoenix que operará diariamente con aviones Embraer 175, con capacidad para 76 pasajeros. La empresa ya tiene 80 operando en México con los cuales el año pasado lideró el mercado. Sólo en diciembre se quedó con 18.6% del servicio transfronterizo por encima de United Airlines, que lleva **Rolf Meyer**; Delta, al mando de **Ed Bastian**, y Aeroméxico, de **Andrés Conesa**. Datos de la Agencia Federal de Aviación Civil, al mando de **Miguel Vallin**, muestran que durante el año pasado American dio servicio a 7.4 millones de pasajeros entre México y EU.

**4.** Las que fueron objeto de elogios son las empresas que conforman la Asociación Mexicana de Empresas de Hidrocarburos, que preside **Andrés Brüggmann**, luego de presentar *La energía de un pueblo*, una publicación que recopila las acciones sociales que llevan a cabo las petroleras en las comunidades donde operan. Las flores no fueron por parte de cualquier persona, sino de **Agustín Díaz** que preside la CNH, quien aseguró que es "un honor y es muy muy fácil (regularlos)", pues son empresas que cumplen con sus compromisos contractuales. En el último año las petroleras llevaron a cabo 180 proyectos con los que se busca beneficiar a comunidades con becas, capacitación y emprendimiento, entre otros.



## No se distraigan

Una de las características que ha tenido **Gabriel Yorio** como subsecretario de Hacienda ha sido la de abrir caminos para mejorar la gestión de las finanzas tanto públicas como privadas. Como le ha informado el *Padre del Análisis Superior*, **Yorio** ha encabezado colocaciones al principio de todos los años de esta administración, que no sólo tienen como finalidad cumplir los requisitos financieros del gobierno, sino en cuanto a divisas y mercados.

Una particularidad han sido los mercados sustentables, en los que el gobierno se ha convertido en un importante actor y ha abierto la puerta a otras colocaciones. La semana pasada Cemex, encabezada por **Fernando González**, realizó una emisión de 5 mil 500 millones de dólares en certificados bursátiles de largo plazo en proyectos de sostenibilidad.

La semana pasada encabezó el segundo foro de la red de administradores financieros públicos en Campeche. Se trató de un evento en el que se busca que aumente el conocimiento en el manejo de deuda pública, colocaciones sostenibles, impuestos verdes. En este foro participaron funcionarios del Banco Mundial, BID y la Corporación Andina de Fomento.

### REMATE MOLESTO

Cada vez son más quienes se quejan de lo que, aseguran, fue una determinación del titular de la Secretaría de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, de cancelar el programa nacional de conservación de carreteras e incluso hacen advertencias en privado, que este dinero se estaría desviando a cuestiones políticas. Otros más, quizá sin mayores explicaciones, culpan a **Jorge Nuño**, por permitir que le sea recortado un presupuesto tan importante para la economía nacional.

La CMIC, presidida por **Francisco Javier Solares**, publicó un comunicado en el que "expresa su profunda preocupación, toda vez que el buen mantenimiento de la red nacional de carreteras es base para el desarrollo del país".

Añade que "una red carretera en mal estado incrementa los costos de transporte, reduce la eficiencia logística, afecta la seguridad vial aumentando los accidentes y disminuye la atracción de inversiones, tanto nacionales como extranjeras".

También **José Marcos Matus**, presidente del CEN de la Sociedad Mexicana de Ingenieros, publicó un desplegado en el que puede leerse: "El sector carretero del país... enfrenta un crítico golpe propinado por el gobierno de México. La Secre-

taría de Hacienda tuvo a bien hacer las gestiones necesarias para cancelar el programa de mantenimiento y conservación carretera de este año.

"La dependencia prefirió reservar por causa de fuerza mayor y reasignar el recurso, unos 11 mil millones de pesos, a destino no revelado. Esta decisión significó la cancelación de 380 licitaciones públicas nacionales". Advierte que "no es la primera vez que se cancelan partidas presupuestales y/o proyectos en ejecución en medio de un cambio de gobierno".

Aquí hay un hecho que debe ser enfrentado por esta administración: ¿Cuáles fueron los argumentos de la SHCP para quitar esos recursos a la SICT? Es evidente que se necesitan y también se deberá saber cuál es el esquema a través del cual los fondos les serán reintegrados.

### REMATE RECAUDATORIO

Es bastante común que quienes apoyan al gobierno traten de justificar el pobre crecimiento de la economía usando pretextos como la pandemia, la invasión rusa a Ucrania o el dislocamiento de las cadenas de suministro. Sin embargo, este argumento se cae con datos duros del SAT, que ha incrementado 18% durante esta administración. **Antonio Martínez Dagnino** y su equipo han logrado aumentar la eficiencia recaudatoria mediante un esquema de tiros de precisión que ha resultado verdaderamente eficiente.

Durante este sexenio, **Raquel Buenrostro** y **Martínez Dagnino** han estado a cargo de la recaudación y lo han hecho con gran excelencia, en buena medida porque han diseñado un esquema eficaz y sencillo para los contribuyentes.

### REMATE MENTIROSO

Siguen cayéndose los casos judiciales que ha empujado **Pau-lo Díez** en representación de Infralber, en los cuales ha inventado por lo menos dos docenas de mentiras que se están revirtiendo en su contra. En la más reciente sentencia, las cosas empeoraron para **Díez**. Pidió un estándar de prueba más elevado para que pudiera ser condenado por el daño moral que le ha causado a Aleática con su larga cadena de infundios.

El juzgador determinó que este hombre ha actuado con "malicia efectiva" porque promueve versiones públicas y litigios que a la larga no van a prosperar, con el único objetivo de causar desprestigio a diversas empresas sobre lo que, según esta resolución, son mentiras que se hacen compulsiva-

mente. Ahora habrá que determinar si lo hace por obsesión o por estar buscando algo que no pocos podrían considerar como una suerte de chantaje. Lo cual, a estas alturas ya parece imposible.



## CCE: optimismo acotado sobre *nearshoring*

Al participar en el foro sobre *nearshoring* organizado por CATEM, el presidente del Consejo Coordinador Empresarial, **Francisco Cervantes** se mostró más que optimista al asegurar que hacia el resto de la década –es decir, a fines del próximo sexenio– el PIB podría estar creciendo 4% anual por las nuevas inversiones del *nearshoring*.

Sin embargo, es un optimismo acotado porque el propio **Cervantes** reconoce que para alcanzar el potencial del *nearshoring* se requiere cumplir con una serie de requisitos: seguridad; infraestructura en puntos de acceso al país en las fronteras, océano Pacífico y golfo de México; agua sustentable, energía limpia, accesible y suficiente; simplificación regulatoria, y apoyo a pymes.

El problema, efectivamente, es que, para aprovechar el potencial del *nearshoring*, los requisitos indispensables son los que brillan por su ausencia en la 4T: acceso a energía limpia, agua y seguridad.

Y lo que deben entender en los equipos de campaña es que esta oportunidad que representa el *nearshoring* no estará abierta para siempre; por un lado, por la competencia que representan otros países con el *friendshoring*, y por la posibilidad de que gane **Trump** en Estados Unidos y aplique su política de llevarse inversiones que están en China, pero no a México, sino que regresen a Estados Unidos.



### CARLOS URZÚA: FÉRREO CRÍTICO

Mi más sincero pésame a los familiares de **Carlos Urzúa Macías**, quien fuera el primer secretario de Hacienda en el gobierno de **López Obrador** y, desde su renuncia en julio de 2019, por sus abiertas discrepancias con la política económica de la 4T, se convirtió en un férreo cri-

tico. Entre las razones que generaron la renuncia de **Urzúa** están, por un lado, que no fue aceptada su propuesta de Plan Nacional de Desarrollo, y por las diferencias que tenía con **Alfonso Romo**, principalmente en el manejo de la banca de desarrollo.

En su última columna de ayer y que él mismo publicó en su cuenta de X, sobre “El desdén presidencial hacia el agua”, criticó a **López Obrador** por haber privilegiado siempre al petróleo sobre el agua, y haber asignado en estos casi seis años sólo 280 mmdp a Conagua, contra el costo de 340 mmdp de la refinería Dos Bocas.

**Urzúa** era uno de los asesores de **Xóchitl Gálvez** y, sin lugar a dudas, una gran pérdida en su equipo. Mis condolencias a sus familiares. Descanse en paz.



### CNA: VISIÓN DEL FUTURO

El presidente del Consejo Nacional Agropecuario, **Juan Cortina Gallardo** presentó ayer el documento Visión del futuro, que son las propuestas del sector agroalimentario que darán a los candidatos presidenciales.

Son cinco las propuestas prioritarias: fortalecimiento de la infraestructura de riesgo, sanidad y logística y eficientes sistemas de almacenamiento y distribución; financiamiento y acceso créditos a tasa preferencial; programas que impulsen comercialización eficiente; manejo eficaz de recursos hídricos con promoción de prácticas agrícolas sostenibles; y condiciones laborales para trabajadores del sector con programas de capacitación y desarrollo profesional.

Cortina se refirió desde luego al tema del maíz transgénico y la prohibición al uso de glifosato, que son objeto de un panel en el marco del T-MEC. Aseguró que se espera la resolución para fines de este año y consideró que es una discusión que no tiene sentido y que no está sustentada en la realidad, sino en la ignorancia. Confía en que no se impida la importación de glifosato porque no hay un sustituto eficiente.

Urzúa renunció  
a la Secretaría  
de Hacienda por  
sus discrepancias  
con la política  
económica  
de la 4T.





Para los políticos, el sector agroalimentario sólo es importante cuando escasea la comida en la mesa y, dado que ese sector en México aporta el 8.74% del PIB y produce más del 90% de los alimentos no procesados en México y alcanza para ser el 7º exportador mundial de alimentos y da empleo al 15% de los trabajadores del país, o 25% si se incorpora a la población del país involucrada en la producción de subsistencia. Con todo, México no puede decir que ha logrado la seguridad alimentaria y menos que tiene resuelto el problema en granos tras el devastador problema de sequías en México y la necesidad de dejar de impulsar el riego, el aseguramiento, desaparecer el crédito productivo, contener los premisos de importación de herbicidas y prohibir la siembra de semillas biotecnológicamente modificadas.

Por ello, el Consejo Nacional Agropecuario (CNA), que preside **Juan Cortina Gallardo**, presentó a su membresía un documento de diagnóstico y análisis que incluye 155 propuestas puntuales (que también ha sido entregado a los candidatos presidenciales de la coalición Sigamos Haciendo Historia, **Claudia Sheinbaum**; **Xóchitl Gálvez**, de Fuerza y Corazón por México, y están por entregarlo a **Jorge Álvarez Máynez**, de Movimiento Ciudadano), para el sector agroalimentario y forestal denominado *Visión de futuro* (liga: <https://visioncna.mx>).

El gran desafío que enfrentan las actividades agroalimentarias y forestales es la falta de un marco claro de política pública, no

ideologizada, que fije metas precisas de producción sostenible, socialmente incluyente y sustentable en todas sus dimensiones. Hoy se acusa porque conviene que una buena parte del problema de estrés hídrico que viven algunas zonas del país sea por el uso de agua para producir alimentos, pero cuando se revisa la información de los censos agropecuarios se observa que quienes producen más, usan riego y consumen 50% o menos agua (por la técnica de goteo), que quienes no están tecnificados. En México, más de 40% del agua se pierde en distribución y el 85% de las plantas tratadoras no se usan porque no se ha invertido en infraestructura hidráulica. Lo interesante de la propuesta del CNA es que, frente al diagnóstico

por subsector, se realiza una proyección de cuánto se elevaría la producción, incluyendo árboles maderables, en los sectores agrícola y frutícola, pecuario, pesquero, si se fortalece la infraestructura de riego, sanidad y logística, si mejora el flujo y el costo del crédito, si se diseñan programas de comercialización eficientes y justos con alianzas comerciales para expandir mercado interno y externos, eficiencia en el manejo de recursos hídricos con sistemas de gestión de agua y prácticas agrícolas sostenibles (no clientelares).

Finalmente, el diagnóstico es impresionante. Donde hay restricciones de carácter regulatorio o político, la caída de la producción es evidente. México podría dejar de ser autosuficiente en

producción de maíz y aumentar la dependencia, pues en lo que va del sexenio ha dejado de producir 1.2 millones de toneladas del grano.

#### DE FONDOS A FONDO

#Aduanas. El 15 de febrero se cumplió un mes de que hubo relevo en la Asipona de Manzanillo, y lo interesante es que el trabajo de coordinación de los distintos actores de esta comunidad portuaria para superar problemas continuó en buenos términos. En noviembre y con vencimiento al 22 de enero, Aduanas, que dirige el general en retiro **André Foullon**, amplió el horario de servicio hasta las 9 pm para facilitar la salida de mercancías de importación (60% de la actividad de la terminal) y se decidió realizar una ampliación de la medida al aplicarla para los lunes y martes de febrero. El acuerdo ha permitido que Manzanillo mantenga el liderato en carga (en enero se movilizaron casi 1.9 millones de toneladas de carga contenerizada y 2.78 millones de toneladas de carga general, incluyendo hidrocarburo), se ha logrado con la plena coordinación y el diálogo entre la Aduana Manzanillo, la Asipona, que es dirigida desde el 15 de enero por el almirante **Mario Alberto Gasque**, los agentes aduanales adscritos al puerto, la asociación de terminales y operadores del puerto (Astom), dirigida por **José Antonio Contreras** (director de Contecon Manzanillo), y las diferentes terminales, operadores y los transportistas. Se espera que el esfuerzo permita restablecer el despacho continuo y la salida expedita de productos.



# Los nuevos sectores del nuevo régimen

LA FERIA

**Salvador Camarena**

Opine usted:  
nacional@elfinanciero.com.mx

@salcamarena

**H**ay otra forma de mirar lo que sucede en Guerrero con la mediación de la Iglesia católica y líderes

criminales para lograr una *pax narca*. Va como hipótesis.

La añeja incapacidad del Estado mexicano para imponer el imperio de la ley estaría provocando un reacomodo de actores y mercados en diferentes regiones. Puede verse como un *crack*, un brutal ajuste que cambiará la economía de estados y municipios a lo largo del país.

Durante décadas el régimen anterior controló a quienes competían por el poder, la influencia y las riquezas. Los negocios eran del gobierno, y con discrecionalidad no exenta de violencia éste podía dar y quitar.

Actor supremo del reparto, el Presidente era apoyado por un partido que había conformado sectores que a la vez que representaban adictas militancias servían para ordenar el reparto de negocios, el transporte urbano, sólo por mencionar un ejemplo.

Las relaciones, por supuesto, no estaban exentas de tensiones, pugnas o rupturas, ni desde luego de corrupción o acuerdos extra o ilegales y discrecionales represalias, pero había un orden y reglas, acuerdos que minimizaban las disputas o los costos de éstas.

Cacicazgos eran premiados no sólo con impunidad sino mediante candidaturas al Congreso o a alcaldías. Se legitimaron feudos en los que un apellido era propietario de un municipio, un sector o incluso toda una central obrera hasta la muerte: Fidel Velázquez y la CTM, v. gr.

Que los panistas (2000-2012) no hayan sabido qué hacer con ese corporativismo es una cosa, que esas organizaciones gremiales no hayan evolucionado bien en las alternancias y menos en el marco de tratados como el T-MEC o la ola de reformas laborales, también es digno de discutirse.

Lo que es un hecho es que las correas de los viejos aparatos para controlar distintos mercados o grupos se cuartearon, lo que al mismo tiempo derivó en libertades y oportunidad de mejora que en apetito de ambición para hacerse de espacios, apoderarse de giros, imponer nuevas condiciones.

Similar desajuste, y hay mucho escrito al respecto, vivió el control que se tenía de giros ilegales como el del narcotráfico, y si a eso se añade la facilidad con que paulatinamente se pudo obtener armas de alto calibre, poderosos grupos sin ley se volvieron no sólo normales sino hasta aspiracionales.

Dos décadas después, con la llegada de un nuevo gobierno que en parte quería dismantelar instituciones que no le gustaban –de competencia, por ejemplo–, que privilegió negociaciones

cupulares en lugar de institucionales con empresarios y otros actores, que no supo o quiso

fortalecer policías o fiscalías, que apenas está construyendo una base social orgánica, que tiene un discurso de comprensión hacia quienes han tomado las armas, que busca alianzas en diferentes campos para crear un nuevo régimen, que antes que nada y por sobre todas las cosas busca permanecer en el gobierno y conquistar los estados, y que se sabe incapaz, como los anteriores, de arreglar el país en seis años, apostó por una ocupación territorial armada pero no por un combate a quienes se apoderan de los negocios ilícitos.

En el ocaso de esa administración, con una debilidad institucional como nunca, incluidos pocos gobernadores funcionales, la Federación acepta la *pax narca* porque ve en ese reacomodo la nueva estructura sobre la que basará al régimen.

Con los señores de las plazas –dueños de rastros, el agua, los caminos o el transporte...– se conformarán nuevas centrales corporativas, agrupaciones reconocidas por Iglesia y gobierno; con esos, que pasarán de capos a Dones, se pactaran las futuras relaciones entre el centro y las regiones.

***La Federación acepta la pax narca porque ve en ese reacomodo la nueva estructura sobre la que basará al régimen***



# Lo público también debe ser accesible en lengua materna

Este 21 de febrero, conmemoramos el Día Internacional de la Lengua Materna, una jornada que busca reconocerla como un elemento esencial para la educación y el acceso democrático al saber. Para este año, el tema central es la “Educación multilingüe: un pilar del aprendizaje intergeneracional”, pues se considera relevante resaltar la importancia de la lengua propia como un componente para el aprendizaje de calidad y la alfabetización.

De acuerdo con la Organización de las Naciones Unidas, en el mundo se ha identificado que el 40% de la población carece de acceso a la educación en su lengua originaria; lo cual tiene un impacto directo en su preservación y limita el derecho de todas las personas a la educación. En ello radica lo prioritario de salvaguardar la diversidad lingüística y poner a la lengua materna como un componente central de los esfuerzos para la educación, mucho más en un contexto cada vez más digital.

En el panorama nacional, el

COLABORADORA  
INVITADA

**Blanca Lilia  
Ibarra Cadena**



Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval) a través de su análisis de la educación para la población indígena en México, publicado en octubre de 2022, señaló que durante el confinamiento por la pandemia se presentaron afectaciones en los aprendizajes, y que las principales problemáticas que se dieron en el acceso a la educación en este sector de la población residieron en la falta de

conectividad y el acceso a equipos de cómputo, tanto en los hogares del estudiantado, como en los del personal docente.

Si bien este estudio de Coneval reconoció que entre las fortalezas de la educación en México para la población indígena está su carácter de pionero en el diseño e implementación de programas que favorecen el acceso al derecho a la educación de niñas, niños y adolescentes indígenas de pertinencia lingüística y cultural; así como el marco normativo que fortalece a la educación, al garantizar el derecho a la educación en su lengua materna de todas las infancias que pertenecen a comunidades indígenas, se identificó la necesidad de que se aseguren mayores oportunidades para continuar la educación universitaria; y la prioridad de contar con mayores recursos y esfuerzos coordinados para solventar las necesidades de tecnología en las comunidades.

El multilingüismo debe representar mayores oportunidades y un intercambio sociocultural más plural e inclusivo. Los pueblos

originarios tienen concepciones propias de interacción y aprendizaje, que a la par de fortalecer y preservar sus relaciones sociales, políticas y económicas, dan cuenta de su identidad como comunidad e individuos, sus tradiciones y saberes. Por ello, el conocer y reconocer las familiaridades de estos contextos e interacciones es indispensable para construir estrategias y políticas públicas que sean adecuadas y accesibles para la educación y el desarrollo de todas las personas.

En ese contexto, una de las prioridades que como sociedad debemos perseguir, es la de garantizar plenamente sus derechos y el ejercicio de su autodeterminación; promover su inclusión en todos los espacios públicos y su acceso sin discriminación o distinción a todos los servicios que ofrece el Estado. Para ello, es ne-

cesario asegurar que la educación y lo público sea también accesible en su lengua materna, a fin de acercar los insumos informativos necesarios para fomentar su acceso a oportunidades y el ejercicio de sus derechos y libertades.

En el Instituto Nacional de Transparencia, estamos convencidos de que el derecho de acceso a la información es una herramienta que la sociedad tiene a su alcance para favorecer un entorno informativo que brinde oportunidades de participación e incidencia en los asuntos públicos. Por lo que, reiteramos nuestro compromiso para continuar las tareas de socialización de este derecho humano entre las comunidades, acercando insumos en su lengua materna que promuevan el conocimiento y el uso de este derecho para solventar sus necesidades.

***“Es necesario asegurar que la educación y lo público sea también accesible en su lengua materna, a fin de acercar los insumos informativos necesarios”***

***“Una de las prioridades que como sociedad debemos perseguir, es la de garantizar plenamente sus derechos y el ejercicio de su autodeterminación”***



# Los retos del *nearshoring*

La competencia entre los estados y ciudades fronterizas por la demanda de espacio por el *nearshoring* ya está muy pareja. Un ejemplo, **Ciudad Juárez**, que gobierna **Cruz Pérez**, concentró ya el 27 por ciento de la demanda el año pasado, seguido por **Monterrey**, que captó el 24 por ciento y que tiene como alcalde aún, a **Luis Donald Colosio Riojas**.



Sólo por su privilegiada ubicación geográfica, en conjunto, los estados del norte del país recibieron el 80 por ciento de la demanda de espacio mientras que el resto de los mercados del país recibieron el 20 por ciento. En este año, el sector de bienes raíces industriales estima que el monto de las inversiones sea de alrededor de tres mil 185 millones de dólares, por lo que todos los ojos están centrados en qué viene hacia delante.

Interesante por ello, el análisis que los últimos meses ha hecho el banco **Intercam**, que tiene como presidente a **Eduardo García Lecuona**, pues en los estudios y mapeo a detalle del *nearshoring* que realiza todo el equipo de **Alejandra Marcos**, de Estudios Económicos de la institución, más allá de saber que la inversión también se está concentrando en ciertas entidades, se debe empezar ya a ver hacia delante para comenzar a comprender y gestionar riesgos para que haya la eficiencia operativa y atracción de más inversión en el *nearshoring*.

En todos los sectores las alertas están prendidas, ya que esperan que tanto la administración saliente, pero sobre todo los equipos de campaña de las candidatas y el candidato, estén ya trabajando en tener soluciones para hacer frente a los principales riesgos detectados.

Anote que infraestructura, energía y agua son los temas de riesgo de un enfoque en manufacturas tradicionales, y la inseguridad pública es un desafío para todos los sectores, incluyendo servicios.

Y es que aun cuando en el año 2023 México se convirtió en el principal socio comercial de Estados

Unidos superando a China, eso no es ya suficiente para que se echen las campanas al vuelo y todos los analistas coinciden en que no sólo el valor agregado es esencial, sino se requiere tener un plan listo para atender la demanda creciente para la instalación de más cadenas empresariales.

Lo interesante, como bien recomienda el equipo de Intercam, no solo se trata de atraer inversiones con estímulos fiscales más atractivos, y resolver los riesgos, sino que la estrategia es tratar de hacer un “paquete de *onboarding*” para recibir a aquellas nuevas empresas que quieran invertir en México. La gran pregunta es ¿lo lograrán?

### Altor, nueva casa de bolsa

No hay fecha que no se cumpla y aunque se atravesó la pandemia, eso no fue impedimento para

que no se cumplieran todos los procesos y tiempos legales que exige la ley; ayer se presentó oficialmente ante el mercado bursátil a **Altor Casa de Bolsa**, que preside **Fernando Aportela**.



Fernando Aportela

Este lunes, la casa de bolsa que tiene capital 100 mexicano y que tendrá presencia

importante en el sur-sureste del país, dio el clásico timbrado en la **Bolsa Mexicana de Valores (BMV)**, que dirige **Oriol Bosch** y con ello, formalizó su arranque de operaciones.

La entrada en el sector bursátil como bien explicó **Aportela Rodríguez**, es porque existe espacio suficiente para que un nuevo integrante en el sector de las casas de bolsa acompañe a las familias y empresas mexicanas en el manejo de su patrimonio. Y es que, como dato, los directivos de la casa de bolsa acumulan una experiencia de casi 300 años en el sector financiero, lo que equivale a un promedio por funcionario superior a 21 años. En tanto, su Consejo de Administración acumula 220 años de



experiencia profesional, lo que equivale a más de 31 años promedio por consejero.

Así que ahora, con 36 integrantes, se suma una intermediaria más que buscará diferenciarse justo en la atención personalizada y, al mismo tiempo, ofrecer al público en general, la posibilidad de invertir en títulos de renta variable, tanto en el mercado nacional como internacional.

La confianza en el sector financiero mexicano, sin duda está presente.

### Carreteras en marcha

En algunos tramos carreteros del país están literalmente no corriendo, sino andan como “bólidus” terminando las obras pendientes,

área que lleva el **subsecretario de Infraestructura, Felipe Verdugo**.



Para que tengan una idea, en un mes esperan tener en operación unos 377 kilómetros de carretera, que equivalen a la distancia entre el Centro Histórico

de la Ciudad de México y Acapulco por autopista.

Y es que sólo en cinco proyectos ubicados en Oaxaca estamos hablando de inversiones por 18 mil millones de pesos y también esté el de la carretera alterna que llevará al aeropuerto de Cancún.

Pero no hay que dejar de lado, la inversión en carreteras en el estado de Veracruz, con dos mil millones de pesos, ya que incluye la modernización de la carretera libre de Ozumala a Tampico, con lo que se tiene previsto que aumente la capacidad de tráfico pesado desde el sur de Veracruz a la frontera con Estados Unidos, proyecto que pocos han visto y en donde, las empresas que están llegando a instalarse en esas zonas serán beneficiadas con estos accesos carreteros. También anote la construcción del libramiento Sayula, que forma parte del eje transístmico de carga.

Las carreteras, sin duda, prioridad para el impulso que está teniendo la instalación de parques industriales.

### Saldrían Genomma Lab y Volaris del IPC

Y ya que hablamos del mercado bursátil, todo indica que ante los cambios en la metodología para



Enrique Beltranena

pertenecer al Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BMV anunciados por S&P, las emisoras **Volaris**, que lleva **Enrique Beltranena**; **Genomma Lab**, que dirige **Juan Marco Sparvieri**,

Megacable y Cuervo estén en la línea para abandonar este selecto grupo. Pero ojo, eso da-

ría la eventual entrada de **Grupo México Transportes**, que tiene en la dirección a **Fernando López Guerra Larrea**; **Liverpool**, que tiene al frente a **Francisco Guichard**, y **Telesites**, que maneja **Gerardo Kuri**.

Todo indica hay que seguir el valor del mercado. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



## Se busca la inversión china; avisar si se le encuentra



**H**acé algunos días, la Secretaría de Economía presentó su informe relativo a los flujos de inversión extranjera directa en México durante el 2023.

Como usualmente lo hace, presentó una lista de los diez países con mayores inversiones para el periodo, y me llamó la atención **no ver a China en esa lista.**

Al ir a los datos desglosados en la página de la Secretaría de Economía, me encontré además con la sorpresa de que **no solamente no hay flujos positivos de inversión china, sino que incluso (hasta el tercer trimestre, que es el plazo más reciente con el que se cuenta en los listados) hay una salida neta de 21 millones de dólares.**

Esta cifra choca con los testimonios de diversos desarrolladores de parques industriales, de autoridades federales y estatales, así como de banqueros, que **identifican claramente a China como una de las fuentes más importantes de inversión en el último año.**

En una entrevista que le hice en noviembre del año pasado a la secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro**, me dijo que hay **un subregistro de la inversión china**, que quizás podría estimarse en proporción de **10 a 1.**

En **2022**, la inversión china en México llegó a cerca de **590 millones de dólares**, la mayor cifra de la historia, y a nivel global, la inversión directa china en el extranjero ese año creció en poco menos de 20 por ciento.

La **evidencia testimonial** refiere una inversión que el año pasado debe haber sido sustancialmente superior a la de 2022, pero que **no aparece por ninguna parte.**

Otro ingrediente. De acuerdo con la Secretaría de Economía, los anuncios de **nuevas inversiones procedentes de China** alcanzaron los **13 mil 190 millones de dólares** en 2023 y fueron el segundo país con un mayor volumen de recursos anuncia-

cos, solo detras de Estados Unidos.

¿Estarán acaso mimetizadas estas inversiones en las de otros países o quizás ni siquiera aparecen como inversión foránea? Puede ser.

La inversión extranjera directa total creció solo 2.2 por ciento en 2023. Pero resulta que **la inversión bruta fija total creció en alrededor de 20 por ciento.**

No parecieran consistentes las dos cifras.

Algunos despachos dedicados a introducir inversión extranjera en México refieren que para los inversionistas chinos resulta a veces difícil crear las sociedades que inviertan fuera, y en diversas ocasiones **emplean a terceros, trátase de sociedades de otros países o incluso mexicanas.**

Desconozco si esta circunstancia será tan generalizada como para hacer que las inversiones chinas prácticamente hayan desaparecido en 2023, pero es una de las hipótesis que pueden explorarse.

Los inversionistas provenientes de China, de acuerdo con desarrolladores, están más interesados en comprar propiedades para instalar sus plantas que en rentar espacios y no dejan los inmuebles adquiridos sin instalaciones.

Anecdóticamente, se sabe, por ejemplo, que **Tesla**, para su proyecto en Santa Catarina, en Nuevo León, **está buscando atraer proveedores chinos**, aprovechando a los que ya tiene en su planta de Shanghái, desde luego, además de los muchos proveedores mexicanos que le abastecen su operación en Texas.

No cabe duda de que la presencia creciente de inversión china en México es una de las grandes novedades de los últimos dos años.

Así que convendría **buscar la manera de medirla mejor** para no levantar suspicacias, pues ya vimos, en el caso del acero y el aluminio, que la posición de algunos productores norteamericanos puede volverse más proteccionista en la medida que se acerquen las elecciones.



# Una elección sin precedente

El inicio oficial de las campañas para los comicios de este 2 de junio se llevará a cabo este viernes 23 de febrero. La elección general en México este año ofrece muchos aspectos que suceden por primera vez en la historia de nuestro país, en particular seis:

**(1)** Será la elección más grande en la historia en términos tanto del número de posiciones a ser elegidas simultáneamente –más de 20 mil cargos de elección popular–, como del número de personas que podrían potencialmente votar, cerca de 98 millones. No se trata solo de la presidencia, sino también de una renovación completa del Senado (128 senadores) y la Cámara de Diputados (500 diputados), así como elecciones para nueve gubernaturas (Ciudad de México, Chiapas, Guanajuato, Jalisco, Morelos, Puebla, Tabasco, Veracruz y Yucatán), 31 de 32 congresos locales, 16 alcaldías en la Ciudad de México, 24 consejos municipales y posiciones en una gran cantidad de municipios (1,580).

**(2)** Si bien ya ha habido mujeres participando en la elección presidencial, en esta ocasión las encuestas favorecen a las dos candidatas de las principales



fuerzas políticas, incrementando la probabilidad conjunta de que en esta ocasión, México vaya a tener su primera presidente mujer (si bien estoy de acuerdo con el lenguaje inclusivo, la palabra "presidente" no tiene género porque que refiere a la "persona que preside". Si tuviera género entonces existirían las palabras "presidento" y "presidenta").

**(3)** Los tres partidos "tradicionales" e ideológicamente antagonistas, el partido de derecha PAN, el partido de centro PRI y el partido de izquierda PRD se han unido en una coalición. Si

bien ya hemos visto a esta coalición "Va por México" en otros comicios, es la primera vez que van juntos para competir por la presidencia.

**(4)** El Presidente recién elegido asumirá el cargo el 1 de octubre, en lugar del 1 de diciembre, que había sido la fecha desde 1917. Esto se debe a un cambio en el Artículo 83 de nuestra Constitución, aprobado en 2024, con el fin de reducir el periodo de transición que era demasiado largo conforme a las mejores prácticas a nivel global.

**(5)** Esta es la primera elección organizada por el Instituto Nacional Electoral (INE), donde el Presidente actual se queja continuamente sobre el papel del instituto y la forma en que implementa su mandato, a pesar de que la forma en que el instituto ha trabajado ha permitido a los partidos distintos del PRI ingresar a la escena política desde la creación del instituto en 1990 (aunque bajo otro nombre, IFE).

**(6)** Más allá de las redes sociales, que ya han jugado un papel relevante en varios comicios tanto presidenciales, como a nivel gubernatura, será la primera vez en la que la inteligencia artificial (AI por sus siglas en inglés) tenga la capacidad, la difusión y el alcance para potencialmente influir en las preferencias de los votantes. Desafortunadamente, la inteligencia artificial se puede prestar para construir campañas para dañar al partido o candi-

dato opuesto con información falsa –con imágenes, videos y voz–, que hagan pensar al electorado cosas muy distintas a la realidad, sobre todo a quienes no confirman la veracidad de la información.

Por el momento no tengo conocimiento sobre la publicación de encuestas para la Cámara de Diputados y el Senado. No obstante, considero que el desempeño histórico respaldaría que Morena pudiera obtener entre el 45 y el 50 por ciento en ambas cámaras, pero no una súper mayoría de dos tercios. Por un lado, recordemos que Morena ganó en 2018 con dos tercios de la Cámara de Diputados y alrededor del 60 por ciento del Senado (incluyendo los partidos aliados). Sin embargo, en las elecciones intermedias de 2021, Morena perdió la súper mayoría en la Cámara de Diputados, aunque mantuvo el control mayoritario.

En mi opinión, esta es una forma de observar la erosión

del capital político del partido en el poder, señalando la menor proporción de escaños legislativos. Asimismo, el resultado de las elecciones para el Estado de México –el estado más poblado del país–, ha sido históricamente un buen indicador para las elecciones nacionales que tendrán lugar al año siguiente. Utilizando los resultados de esa elección a nivel estatal de junio de 2023, también considero que sería razonable estimar que Morena podría obtener entre el 45 y el 50 por ciento de las curules en ambas cámaras. Sin embargo, para que podamos observar un resultado así se necesita que haya candidatos competitivos en la oposición tanto para la presidencia, como para los demás cargos.

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

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

***“Considero que el desempeño histórico respaldaría que Morena pudiera obtener entre el 45 y el 50 por ciento en ambas cámaras, pero no una súper mayoría”***

***“Será la primera vez en la que la inteligencia artificial tenga la capacidad, la difusión y el alcance para potencialmente influir en las preferencias de los votantes”***



## Scotiabank 'acelera' financiamiento automotriz

En el vertiginoso mundo del financiamiento automotriz, donde cada porcentaje de participación cuenta, Scotiabank 'pisó el acelerador' para colarse como un jugador destacado que remontó considerablemente su posición en el último año.

Paulina Prieto, vicepresidenta de Crédito Hipotecario y Automotriz de Scotiabank, detalló al reportero Fernando Navarrete que la institución financiera ha experimentado un aumento de 5 puntos porcentuales en su participación de mercado en el sector automotor durante el último año. Este incremento llevó a Scotiabank a superar la marca de los 10 mil millones de pesos en créditos para la compra de vehículos, consolidando su posición con una participación del 11 por ciento en el mercado.

"Nosotros financiamos poco más de 30 mil unidades y en monto son 10 mil millones de pesos. De tener una participación de mercado de alrededor del 6 por ciento a inicios del 2023, hoy después de 12 meses estamos alrededor del 11 por ciento, prácticamente duplicamos la participación de mercado", ase-



guró Paulina Prieto.

En un periodo marcado por la incertidumbre económica y la volatilidad en el sector automotor debido a la pandemia, Scotiabank demostró una capacidad para adaptarse. Scotiabank, que en México encabeza **Adrián Otero**, recientemente puso en marcha su programa de financiamiento AutoMatch para la compraventa de automóviles seminuevos entre particulares, con lo que aprovechará que el 30 por ciento de la cartera de crédito

automotriz de la empresa ya se destina a la compra de unidades seminuevas.

A medida que Scotiabank continúa avanzando en el carril del financiamiento automotriz, queda claro que el banco está listo para enfrentar cualquier desafío que el camino pueda presentar.

## Consolidación en el horizonte para Fibra Prologis

En la arena del mercado industrial mexicano se gesta una potencial fusión que podría cambiar el panorama de las Fibras de activos industriales en el país. Fibra Prologis anunció su intención de comprar la totalidad del portafolio de Terrafina, lo que podría convertirla en la Fibra de activos industriales más grande del norte de México, superando incluso a Fibra Next.

Según un reporte de la firma inmobiliaria Datoz, esta adquisición posicionaría a Fibra Prologis como una de las empresas con mayor inventario industrial en México, con una participación estimada del 8 por ciento.

Prologis tiene planeada una oferta pública de adquisición que podría alcanzar el 100 por ciento de los certificados bursáti-

les fiduciarios inmobiliarios (CB-FIs) de Terrafina, por 32 mil 765 millones de pesos (alrededor de mil 904 millones de dólares).

Esta transacción, de acuerdo con Datoz, añadiría cerca de 88.9 millones de pies cuadrados al portafolio de Prologis, distribuidos en más de 455 propiedades en el norte, Bajío y centro del país. La estrategia de Fibra Prologis apunta a consolidar su presencia en el mercado industrial del norte, una región que ha experimentado un auge significativo debido al *nearshoring* y la localización de procesos de manufactura.

El Comité Técnico de Terrafina ha informado a los inversionistas que evalúan las alternativas a esta propuesta. Aseguran que Terrafina seguirá informando oportunamente al mercado y tomará las decisiones que mejor convengan a los intereses de los tenedores.

La unión de ambas representaría un inventario de 51.4 millones de pies cuadrados en el norte, lo que supondría el 58 por ciento del portafolio total. Prologis tendría una participación de 10 por ciento en la región, concentrada en mercados como Monterrey, Reynosa, Tijuana, Ciudad Juárez, Chihuahua, Hermosillo, Saltillo y La Laguna.





## ¿Ahora sí creceremos al 4%?

La cifra del cuatro por ciento la promete cada presidente desde los días en que bajamos de ese banco numérico. ¿Es posible crecer al cuatro por ciento anual? Eso significaría entre otras cosas que los salarios crezcan incluso más de lo que ya crecen.

Quien lo vaticina esta vez no es político. Al menos no de los que militan en partidos, es el líder de los agremiados en la agrupación empresarial más poderosa del país, Francisco Cervantes.

**¿Qué significa crecer al cuatro por ciento?** Conviene sacar la calculadora.

Lo que cobramos todos, ricos y pobres, en cada consultorio, negocio, tienda o fábrica, sumó aproximadamente un billón 500 mil millones de dólares el año pasado (1.5 trillions). Eso es el valor de lo que todos vendimos es el producto interno bruto, o PIB.

Esa cifra pone a México por arriba de naciones europeas como Holanda o Suiza que tienen un PIB de un billón y de 800 mil millones de dólares, respectivamente.

Pero al dividir la friolera nacional entre cada uno de los 130 millones de habitantes, obtenemos un promedio apenas superior a 10



mil dólares anuales. Ahí los mexicanos están por debajo de Chile, al nivel de Argentina y apenas por arriba de Brasil.

La población nacional sigue creciendo a un ritmo menor al 1 por ciento. Cualquier crecimiento que tenga la economía mayor a ese número supone una oportunidad de mejora de ingresos para todos. Mientras más, mejor.

La última vez que los mexicanos estuvieron más cerca de un promedio de un cuatro por ciento anual fue durante cada uno de los sexenios de Carlos Salinas y Ernesto Zedillo.

A ellos siguieron las administraciones de Vicente Fox, Felipe Calderón y Enrique Peña que apostaron al orden de las finanzas públicas en detrimento de la creación de prosperidad. El resultado fue una triste mediocridad de crecimientos anuales del dos por ciento. Con AMLO, el promedio es del 0.8 por ciento, pero con un repunte en los últimos tres años.

¿De dónde viene el crecimiento actual? De varias circunstancias:

**China:** Se equivocaron los estadounidenses en su hipótesis. En 2001 abrieron camino al país asiático en la Organización

Mundial de Comercio, para que las naciones bajaran los aranceles o impuestos que establecieron contra los productos chinos.

La apuesta, al parecer, fue en favor de un crecimiento económico que motivara un fortalecimiento de la democracia. Pero en ese país no hay alternancia y el Partido Comunista sigue gobernando. Ahora China está armada con misiles nucleares y tecnología que absorbió de fabricantes estadounidenses. Eso es visible en las calles llenas Chirey, Changan, MG...

Además invirtió en minas africanas de las que salen metales requeridos tanto por sus propias compañías como por las estadounidenses y las europeas para producir tecnología. Llenaron nuestros supermercados, pero también los anaqueles de los vecinos al norte, de Europa, de Arabia...

Consecuentemente, entre las pocas estrategias en las que coincidieron los presidentes Donald Trump y Joe Biden fue en imponer barreras de aranceles a China, cuyas fábricas fueron afectadas además por confinamientos durante la pandemia.

Empresarios estadounidenses optaron por sacar una parte de la producción de ese país y llevarla al suyo en el caso de los productos más sensibles. Otra parte la ins-

talán en México, el puerto o costa (shore) más cercano (near). De ahí surgió la ola del 'nearshoring'.

Esa historia brinda inesperadamente ventajas a México, que además ahora cuenta con energía barata debido, otra vez, a un factor externo: Estados Unidos está inundado en gas natural que vende ya a medio mundo.

Los precios de este insumo en Norteamérica rondan ya un precio de 1.50 dólares por millón de BTUs, mientras que en Asia superan los 10 dólares. Con ese combustible México produce más de la mitad de la electricidad del país, por lo que ésta también debe abarataarse.

Bajos costos de transporte y de energía establecen un atractivo importante. Los sueldos siguen siendo también atractivos, aunque la escasez de personal en ciertas actividades y una estrategia del gobierno mexicano han motivado un ascenso que ya tiene el salario medio en 17 mil pesos mensuales, entre quienes cotizan en el IMSS.

Es la historia de lo que viene que sí puede ser la de un crecimiento del cuatro por ciento, pero no hay manera de cantar victoria. Seguiremos en este asunto.

Director General de Proyectos  
Especiales y Ediciones Regionales  
de EL FINANCIERO

---

**“¿Es posible crecer al 4% anual? Eso significaría entre otras cosas que los salarios crezcan incluso más de lo que ya crecen”**



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### LAS 36 MIL OBSERVACIONES AL TREN MAYA

POR MAURICIO FLORES

Se trata de observaciones de ingeniería, calidad de construcción y terminación de la misma, las cuales surgieron recientemente cuando Fonatur, entonces a cargo de Javier May, realizó el proceso de entrega-recepción a la Secretaría de la Defensa Nacional, de los tramos 1, 2, 3 y 4 del Tren Maya: poco más de 36 mil observaciones detectadas en los tramos en los que intervinieron empresas privadas en el trayecto que parte de Palenque y llega hasta Cancún.

No son observaciones de índole financiera -nos confirman fuentes enteradas de la situación-, sino de ejecución de la construcción de uno de los proyectos estelares de Andrés Manuel López Obrador, pero que derivarían necesariamente en asuntos de costos y tasa de retorno de la inversión pública ahí colocada. Claro, la Auditoría Superior de la Federación, a cargo de David Colmenares, con su "operación limpieza", bien podrá aducir que no hay impactos presupuestales efecto de las observaciones reportadas por los ingenieros militares.

Hay observaciones relativamente fáciles de subsanar, como limpiar áreas de trabajo o mover materiales residuales, pero también observaciones de mayor envergadura que requieren soldaduras en estructuras o cambio de rieles, así como de mayor compactación del basamento. Todas ellas para que, en tales tramos, el Tren Maya alcance la velocidad de hasta 140 kilómetros por hora, pueda generar más itinerarios e iniciar movimiento de carga para 2025.

**Mala ejecución, a cobrarse como mantenimiento.** Los tramos involucrados fueron construidos, como es bien sabido, por consorcios privados que no necesariamente son constructoras como tal, sino administradoras de contratos y de subcontratación. Tramo 1, de Palenque a Escárcega, a cargo de Mota Engil México, de José Miguel Bejos, junto con China-CCC; Tramo 2, de Escárcega a Calkiní, construido por Grupo Carso, junto con la española FCC Construcciones; Tramo 3, de Calkiní a Izamal, ejecutado por Gami-Azvi, que llevan Manuel Muñozcano y José María Martínez, respectivamente; y de Izamal hasta Cancún, por ICA, dirigida por Guadalupe Philips.

Solventar las observaciones (que, de manera aritmética, le habrían sido detectadas en el orden de nueve mil a cada uno de los tramos) llevará tiempo y dinero..., y es ahí donde la situación difícilmente será aceptada por la administración del Tren Maya, que lleva el general Óscar Lozano Águila: los consorcios responsables de la construcción buscan que

se les adjudique el contrato de conservación-mantenimiento y con ello empezar a solventar las observaciones.

Vaya, sería cómo si Sedena hubiese comprado nuevas Hummer y el distribuidor los entregara sin dos llantas, pero asegurándole al Ejército que se le colocarán las llantas faltantes cuando las unidades entren al servicio de los 15 mil kilómetros. En suma, la participación de empresas extranjeras no hizo diferencia en el cumplimiento del programa, la calidad de la vía y sí incrementó el presupuesto original entre dos y tres veces.

**IFT 4T, telefonía guinda.** Al mejor estilo de "no me vengán con que la ley es la ley", el pleno de comisionados del IFT, que encabeza Javier Juárez, votó el viernes pasado por modificar el título de concesión de CFE TEIT para que pueda ofrecer los servicios de telefonía móvil en ciudades y poblaciones donde ya existe presencia de operadores privados, según limitado solamente a 4.5 millones de beneficiarios de programas sociales, violando con ello los preceptos constitucionales y legales que ordenan la neutralidad competitiva del Estado.

Es decir, la paraestatal, a cargo de David Pantoja, podrá entrar en los mercados ya cubiertos con servicios 3G por Telcel, AT&T y Movistar, ésta última a cargo de Camilo Aya, la cual, seguramente, será la más afectada, pues su nicho está en el rubro que persigue la paraestatal. Pero ése no es el único problema. El más importante será el reparto a mansalva y sin control de SIM recargados en distritos y alcaldías, como las CDMX, donde Morena

necesita "estimular" las simpatías hacia sus candidatos. ¿Y el INE de Guadalupe Taddei?

#### **Crimen organizado toma pozos CDMX.**

La crisis hídrica en el Valle de México tiene un siniestro componente: la presencia del crimen organizado. El Estado se ha mostrado incapaz de garantizar el acceso al recurso o invertir en dar mantenimiento a la infraestructura o colocar nueva; con más de 40% del agua perdiéndose en fugas (de acuerdo con el Sistema de Aguas de la Ciudad de México, que dirige Bernardo Carmona), las organizaciones criminales ven una oportunidad de mercado.

Vaya, sólo en 2020, Sacmex reportó 213 tomas clandestinas, de las cuales organizaciones criminales han tomado el control de pozos de agua en Iztapalapa, Tlalpan y Tláhuac, las cuales venden a ciudadanos desesperados.

De acuerdo con declaraciones públicas de Hugo Rojas, exdirector de Asociación Nacional de Entidades de Agua y Saneamiento de México (Aneas), hasta 15% del agua del país se pierde a través de las tomas clandestinas. Según declaraciones de los propios delincuentes, un huachicolero de agua de la zona centro del país puede tener ingresos mensuales entre 108,000 y 162,000 pesos.

Tan sólo el Gobierno de Ecatepec (uno de los más afectados por este delito en el Valle de México), del morenista Fernando Vilchis, calcula que los grupos ilegales tienen ganancias por mil millones de pesos al año por esta práctica en el municipio.

Aguas con la sequía administrada por criminales.



## PESOS Y CONTRAPESOS



### GASTOS E IMPUESTOS (2/5)

POR ARTURO DAMM ARNAL

**E**n 2024, último año (¿?) de la 4T, el gasto total del gobierno será, en términos nominales, 71.72% mayor que el de 2018, último año del sexenio de Peña Nieto, y 37.92% en términos reales, ya descontada la inflación, muestra del gobierno *presupuestivo*. La tendencia hacia un mayor gasto gubernamental parece irreversible, y no es exclusiva de este gobierno.

En el gobierno de Fox (2000 - 2006), el gasto gubernamental aumentó 12.09% en términos nominales y menos 17.69% en reales. A lo largo del sexenio de Calderón (2006 - 2012), se incrementó 72.69% en términos nominales y 44.18% en reales. Durante el gobierno de Peña Nieto (2012 - 2018), aumentó 12.09% en términos nominales y 59.50% en reales.

En 2019, primer año de la 4T, el gasto gubernamental total fue \$5,838,059,700,000, 10.58% más, en términos nominales, que en 2018, 7.75% en términos reales. En 2020, segundo año de la 4T, fue \$6,107,732,400,000, 4.62% más, en términos nominales, que en 2019, 1.47% en términos reales. En 2021, tercer año de la 4T, fue \$6,295,736,200,000, 3.08% más, en términos nominales, que en 2020, menos 4.28% en términos reales. En 2022, cuarto año de la 4T, fue \$7,088,250,300,000, 12.59% más, en términos nominales, que en 2021, 4.77% en términos reales. En 2023, quinto año de la 4T, fue \$8,299,647,800,000, 17.09% más, en términos nominales, que en 2022, 12.43% en términos reales. En 2024, sexto año de la 4T, el gasto total del gobierno será \$9,066,045,800,000, 9.23% más, en términos nominales, que en 2023, 5.10% en términos reales, descontada la inflación proyectada de 4.13% para este año.

**Resumiendo.** Aumentos, en términos reales, del gasto total del gobierno en los últimos cuatro gobiernos. Fox: menos 17.69%. Calderón: 44.18%. Peña Nieto: 59.50%. AMLO: 37.92%. Entre 2001 y 2024 dicho gasto habrá pasado de \$1,195,313,400,000 a \$9,066,045,800,000, un aumento de \$7,870,732,400,000, 658.47% en términos nominales, 473.11% en términos reales. Incrementos, en términos reales, del gasto gubernamental total, durante el gobierno de AMLO. 2019: 7.75%. 2020: 1.47%. 2021: menos 4.28%. 2022: 4.77%. 2023: 12.43%. 2024: 5.10%.

La primera pregunta que debemos hacer, relacionada con la expansión del gasto del gobierno, es si se ha traducido en mayor crecimiento de la economía y en mayor bienestar de las personas, pregunta cuya respuesta es, en términos generales, no. Además hay que tomar en cuenta que una cosa es el monto del gasto total del gobierno, en el que centré la atención, porque con él hay que empezar el análisis, y otra muy distinta el destino de esos gastos (¿en qué gasta el gobierno?), y la eficacia de los mismos (¿se consiguen los objetivos planteados?), temas por los que debe avanzar dicho análisis. Por lo pronto los datos confirman que tenemos un gobierno *presupuestivo*, avalado por la creencia, de muchos, de que un mayor gasto gubernamental es necesario para lograr, entre otras cosas, mayor crecimiento de la economía y mayor bienestar de las personas, muchos que creen que el gobierno, además de gobierno, debe ser ángel de la guarda, y preservarnos de todos los males, y hada madrina, y concedernos todos los bienes, lo cual da como resultado un gobierno hipertrofiado, injusto e ineficaz, una de cuyas consecuencias puede ser un *engendro tributario*. Continuará.



## Esa es nuestra bandera

**L**a propaganda enseña a personajes como Andrés Manuel López Obrador que hay que vulgarizar, simplificar las cosas, para que su mensaje sea ampliamente comprendido por las masas.

Y hay que agradecerle que usó una estrategia propagandística para que millones de personas, los cientos de miles que estuvieron en el Zócalo de la Ciudad de México y los millones que participaron por otros medios de esa manifestación, pudieran entender gráficamente y de forma sencilla cuál es su intención desde el poder.

Puede resultar muy abstracto e incomprensible hablar de los planes A, B o C para modificar las leyes del sistema electoral mexicano, o pretender la eliminación de los legisladores plurinominales, o dimensionar lo que implica la desaparición de la autonomía del Poder Judicial.

Pero todo el mundo entendió que Andrés Manuel López Obrador les quitó a los ciudadanos la bandera del Zócalo.

El símbolo patrio que más nos representa a todos los que somos mexicanos, la que ondeamos con pasión en los deportes, esa que nos emociona por sus tres colores y su escudo, esa nuestra bandera, la bandera de México, un solo sujeto decidió secuestrarla para él y no ponerla en su lugar.

Gracias Presidente porque en ese exabrupto autoritario resumió perfectamente bien lo que quiere hacer con el país.

Desde un poder cada vez más autoritario, quiere tomar el texto constitucional completo y redactarlo a su entero gusto y conveniencia. Quiere que no haya una sola coma que le estorbe a sus planes de controlar él todo el poder.

No ver ondear la bandera mexicana en un Zócalo tapizado de ciudadanos vestidos de

rosa y blanco es la síntesis de quien es capaz de tomarse la atribución de usar para sus gastos clientelares los recursos presupuestales del Seguro Popular, de devastar la selva Maya para hacer un tren, o de desaparecer al Inai.

El mensaje que debería escuchar el régimen es que sí hay millones de personas que no tienen interés en que este país sea de una sola persona, que nadie quiere que haya un rediseño de las instituciones para concentrar todas las atribuciones del estado en un autócrata.

Vamos, que no hay deseos de que, por capricho, nos quiten nuestra bandera.

La movilización de este pasado domingo supera a las dos candidatas presidenciales. Una por ser evidente prestanombres de quien mueve los hilos y la otra porque no acaba de representar a todos aquellos que están preocupados por el giro autoritario, pero tienen ideas diferentes del rumbo que debe seguir el país.

Ante las evidencias del momento crítico que vive el país, debería ser preocupación de cualquier persona que aspire a la presidencia el prometer algo simple: que no nos va a quitar nuestra bandera.

Esta movilización ciudadana que se dejó ver el domingo pasado en muchas partes del país está llamada a mantenerse activa, a no dejar de exigir eso tan sencillo que es preservar la democracia en México.

La incursión del domingo pasado no deberá ser la última antes de las elecciones, solo que no deben cometer el error de partidizarla. Lo único que debe inclinar la balanza es una señal muy sencilla de las dos candidatas, ¿quién de ellas está dispuesta a no quitarnos nuestra bandera?



## Las reformas necesitan tiempo y discusión

El Congreso de la Unión y el Poder Ejecutivo tienen la importante facultad de legislar y establecer rutas para el rumbo político, económico y social del país. Legislar requiere un proceso de diagnóstico, estudios de costo-beneficio de las iniciativas, una adecuada fundamentación y dimensión del impacto, y una parte fundamental es el diálogo; donde se escuche a todas las voces implicadas.

Cada nueva ley y cada reforma a la Constitución requieren respetar su contenido y dedicar un tiempo y procesos adecuados para la discusión.

Por ello, en Coparmex nos preocupa la premura con que el Ejecutivo Federal presentó el paquete de 20 iniciativas de reformas constitucionales buscando que el Congreso de la Unión las discuta en su último periodo ordinario de sesiones y a siete meses de que el propio gobierno federal culmine su gestión.

Además del poco tiempo que se tiene, en México nos encontramos en un contexto de alta polarización y dentro de uno de los procesos electorales más grandes, complejos e importantes de nuestra historia. Es evidente que estas propuestas no se pueden aislar de la dinámica electoral, la cual podría afectar tanto la discusión como los resultados.

El paquete de 20 iniciativas es diverso en cuanto a los temas que se buscan reformar, y en Coparmex nos dimos a la tarea de revisarlas y hacer un balance inicial sobre su contenido, resultando lo siguiente:

**Propuestas Marginales:** la que habla sobre el reconocimiento a las comunidades indígenas o afro mexicanas como sujetos de derecho público, sobre maltrato animal o la de austeridad.

**Propuestas positivas y/o urgentes:** la iniciativa que toca el tema de la extorsión es urgente y desde Coparmex ya lo habíamos planteado. Otras que tocan asuntos positivos son la del incremento a los salarios mínimos (nunca debajo de la inflación).

**Propuestas preocupantes:** las que buscan afectar a organismos como el INE, el INAI y la Cofece, así como la elección popular de Ministros, Magistrados y Consejeros Electorales, lo cual pondría en gran riesgo la labor de los cargos en cuestión porque requieren capacidades y formación específica. Otro aspecto preocupante es que nuevamente se presente la iniciativa de reforma eléctrica la cual acaba de rechazar la Suprema Corte por inconstitucional.

**Propuestas que requieren un amplio debate:** las que tienen que ver con elevar a rango constitucional programas sociales, así como la relativa a aumentar las pensiones y crear un Fondo al respecto, ya que no es claro de donde se obtendrán los recursos para volver sostenible.

Además, hay temas urgentes como: la inseguridad, migración, agua, los cuales no se atienden en estas propuestas y nos parece que debió hacerse.

Sin duda, el último proceso ordinario de sesiones del Congreso de la Unión será determinante para el país, por lo que solicitamos a las y los legisladores no dar ningún paso atrás en derechos y democracia, respetar la Constitución, abrir la discusión a los distintos sectores y posiciones, así como valorar el impacto de cada cambio antes de cualquier decisión.

#Opini6nCoparmex





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

**ALBERTO AGUILAR**

## En marzo AMELAF en Washington, por exportar medicamentos a EU y reto avance en estándares

Tras el doloroso paso de la pandemia, habrá que reconocer que el mundo se transformó: hoteles, restaurantes, cines, bienes raíces y hasta logística sufrieron un cambio.

Vaya, la visión globalizada en la manufactura se ha sustituido para hacerlo de manera regional, tras la disrupción de las cadenas productivas. De ahí el "nearshoring".

Para los próximos 2 o 3 años esta corriente generará oportunidades a México, aunque quizá no tantas por las carencias en infraestructura y energía que heredará el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**.

Además, está la voraz competencia de EU que ya con **Donald Trump** luchaba por atraer empleos. En el ámbito farmacéutico con **Joe Biden** se busca reducir la fuerte dependencia de cantidad de insumos que se

importan de China e India.

En ese contexto habría grandes oportunidades y la Asociación Mexicana de Laboratorios Farmacéuticos (AMELAF) que preside **Luis Verduzo** busca capitalizarlas.

Con **Juan de Villafranca** en el timón operativo de la agrupación desde hace un año se comenzó a tocar base con el Departamento de Estado y la US Pharmacopeia (USP) para que nuestros laboratorios eventualmente puedan convertirse en proveedores de las farmacéuticas estadounidenses, en el contexto del "nearshoring".

Le adelanto que este año se seguirá en la ruta crítica de ese esfuerzo que no será sencillo en principio para sus 45 miembros, la mayoría con enorme expertis. De hecho el 5 y 6 de marzo estará en Washington una de-

legación de AMELAF para tocar otras puertas que permitan avanzar en los estándares de fabricación que exige la FDA para vender en EU, mercado que significa el 48% del valor del rubro farmacéutico global con ventas por unos 650,000 mdd.

Obvio habrá que dar tiempo al tiempo al interesante plan orientado a sacarle raja a la relocalización, más allá de aquí el mercado privado de medicamentos no ha dejado de crecer ante el fracaso de la política pública en salud. El gasto de bolsillo del mexicano en ese terreno ya está arriba del 50% vs el 20% en los países de la OCDE.

### **VALOR DE INTERCAMBIO EN ESCISIÓN DE FIBRA UNO OTRO FACTOR**

Le platicaba que se ve complicado que la escisión de la Fibra Uno que dirige **André El-Mann** pueda concretarse en el primer trimestre, porque ya habrá que incluir la información del cierre del 2023 y sobre esa base retomar el "road show". La operación de Fibra Next, si bien no se pudo concretar por un tema fiscal con el SAT, expertos aseguran que a últimas fechas se ha dificultado también por el valor de intercambio de esos títulos con los tenedores del fideicomiso. Se lo transmito al costo.

### **VOTAN SÓLO 80% DE TRABAJADORES DE AUDI Y 66% DICE SÍ**

En la votación de los trabajadores de Audi que dirige Tarek Mashhour para levantar la

huelga, sólo 80.4% sufragó. De 4,161 con derecho, apenas participaron 3,348. De estos el 66.3% estuvo en favor del ofrecimiento que pactó el sindicato a cargo de **César Orta**.

### **PARA CRECER EN EL CAMPO A 2040 NODAL POLÍTICA PÚBLICA: CNA**

Conforme al script ayer **Juan Cortina** mandamás del CNA presentó el documento "Visión de Futuro". Si bien hoy el PIB agroalimentario significa 8.7% del producto nacional, para 2040 podría llegar al menos a 9.2%. Obvio será nodal contar con las acciones adecuadas. Básica la infraestructura de riego, sanidad y logística, crédito, programas de comercialización, condiciones laborales y un tema muy descuidado: manejo eficiente de los recursos hídricos.

### **SE PROLONGARÁ LENTITUD DE ECONOMÍA EN ENERO: BANAMEX**

La desaceleración económica del cierre del 2023 se va a mantener en enero. El equipo económico de Banamex cargo de **Sergio Kurczyn** estima que en diciembre se habrá caído 0.4% y que en el primer mes de año apenas se avanzará 0.3%. Dinámica lenta al inicio de este 2024.

---

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



## Las reformas necesitan tiempo y discusión

El Congreso de la Unión y el Poder Ejecutivo tienen la importante facultad de legislar y establecer rutas para el rumbo político, económico y social del país. Legislar requiere un proceso de diagnóstico, estudios de costo-beneficio de las iniciativas, una adecuada fundamentación y dimensión del impacto, y una parte fundamental es el diálogo; donde se escuche a todas las voces implicadas.

Cada nueva ley y cada reforma a la Constitución requieren respetar su contenido y dedicar un tiempo y procesos adecuados para la discusión.

Por ello, en Coparmex nos preocupa la premura con que el Ejecutivo Federal presentó el paquete de 20 iniciativas de reformas constitucionales buscando que el Congreso de la Unión las discuta en su último periodo ordinario de sesiones y a siete meses de que el propio gobierno federal culmine su gestión.

Además del poco tiempo que se tiene, en México nos encontramos en un contexto de alta polarización y dentro de uno de los procesos electorales más grandes, complejos e importantes de nuestra historia. Es evidente que estas propuestas no se pueden aislar de la dinámica electoral, la cual podría afectar tanto la discusión como los resultados.

El paquete de 20 iniciativas es diverso en cuanto a los temas que se buscan reformar, y en Coparmex nos dimos a la tarea de revisarlas y hacer un balance inicial sobre su contenido, resultando lo siguiente:

**Propuestas Marginales:** la que habla sobre el reconocimiento a las comunidades indígenas o afro mexicanas como sujetos de derecho público, sobre maltrato animal o la de austeridad.

**Propuestas positivas y/o urgentes:** la iniciativa que toca el tema de la extorsión es urgente y desde Coparmex ya lo habíamos planteado. Otras que tocan asuntos positivos son la del incremento a los salarios mínimos (nunca debajo de la inflación).

**Propuestas preocupantes:** las que buscan afectar a organismos como el INE, el INAI y la Cofece, así como la elección popular de Ministros, Magistrados y Consejeros Electorales, lo cual pondría en gran riesgo la labor de los cargos en cuestión porque requieren capacidades y formación específica. Otro aspecto preocupante es que nuevamente se presente la iniciativa de reforma eléctrica la cual acaba de rechazar la Suprema Corte por inconstitucional.

**Propuestas que requieren un amplio debate:** las que tienen que ver con elevar a rango constitucional programas sociales, así como la relativa a aumentar las pensiones y crear un Fondo al respecto, ya que no es claro de donde se obtendrán los recursos para volver sostenible.

Además, hay temas urgentes como: la inseguridad, migración, agua, los cuales no se atienden en estas propuestas y nos parece que debió hacerse.

Sin duda, el último proceso ordinario de sesiones del Congreso de la Unión será determinante para el país, por lo que solicitamos a las y los legisladores no dar ningún paso atrás en derechos y democracia, respetar la Constitución, abrir la discusión a los distintos sectores y posiciones, así como valorar el impacto de cada cambio antes de cualquier decisión.

#Opini3nCoparmex

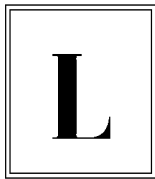


## MUNDO DIGITAL



### ¿CUÁNDO DEJARA DE CRECER NVIDIA?

***El éxito de la empresa se debe a su visión pionera en adopción de la computación de propósito general en unidades de procesamiento de gráficos***



La evolución de la cotización de la compañía Nvidia ha sido impresionante, con una línea prácticamente vertical y ascendente que refleja el frenesí por la adopción de la Inteligencia Artificial (IA), así como el *machine learning* en todas las industrias.

Esta tendencia ha llevado a Nvidia a superar la valoración de Amazon y a acercarse a la de Alphabet, convirtiéndose en una de las empresas más valiosas de Estados Unidos.

El éxito de la empresa se debe en gran parte a su visión pionera en la adopción de la computación de propósito general en unidades de procesamiento de gráficos (GPUs). Además, la compañía ha sabido concentrar sus esfuerzos de investigación y desarrollo de manera obsesiva, anticipándose a la explosión de las necesidades de computación en el ámbito de la Inteligencia Artificial.

Sin embargo, la pregunta que surge es si el precio de las acciones de Nvidia tiene un techo claro. A pesar de su actual dominio en la *fiebre del oro* de la Inteligencia Artificial, es importante considerar que el mercado es dinámico y sujeto a cambios imprevistos.

La adopción generalizada de la Inteligencia Artificial y el *machine learning* en todas las industrias ha impulsado el crecimiento de Nvidia, sin embargo, también plantea desafíos y competencia.

Empresas como Amazon, Micro-

soft y Google están diseñando sus propios *chips* (microprocesadores)

y financiando nuevas fábricas, lo que indica un posible escenario de competencia en el futuro.

Además, la valoración bursátil de Nvidia se basa en proyecciones de futuro, lo que puede generar volatilidad en el precio de sus acciones. Es importante recordar que las valoraciones de mercado a menudo responden a expectativas y proyecciones, y no siempre reflejan la realidad financiera de una empresa.

En este sentido, el techo potencial del precio de la acción de la compañía de tecnología dependerá de su capacidad para mantener su liderazgo en el mercado de la Inteligencia Artificial, así como de su capacidad para enfrentar la competencia y adaptarse a los cambios en esa industria.

La empresa deberá demostrar su capacidad para seguir innovando y ofreciendo soluciones que respondan a las necesidades cambiantes de la industria.

En resumen, si bien Nvidia ha experimentado un crecimiento impresionante impulsado por la adopción de la Inteligencia Artificial y el *machine learning*, su futuro en el mercado de valores dependerá de su capacidad para mantener su posición competitiva, enfrentar la competencia y seguir innovando en un entorno tecnológico en constante evolución.

Cabe mencionar que el *machine learning* es una rama de la Inteligencia Artificial, así como de las ciencias de la computación, en el que a través del uso de datos y algoritmos permite que las máquinas aprendan, sin necesidad de ser programadas para eso.

***La compañía ha sabido concentrar sus esfuerzos de investigación***

Página: 15

Area cm2: 240

Costo: 45,451

1 / 1

Hugo González

**HUGO  
GONZÁLEZ**

TECNOEMPRESA

## Nvidia, ¿a la cabeza la burbuja de la IA?

**E**sta semana, el calendario económico se ve muy tranquilo debido al festivo relacionado con El Día de los Presidentes en EU. Parece que toda la emoción podría iniciar mañana miércoles cuando se conozcan las actas de la reunión de la Fed y el reporte trimestral de Nvidia.

Resulta que ya todo mundo da por hecho que las tasas de interés no se van a mover a la baja en los próximos meses, por el comportamiento de la inflación. Los jefazos de la Fed, incluido Jerome Powell, nos vacunan a tiempo diciendo que necesitan más tiempo para asegurarse de que la inflación no se les vaya de las manos y regrese al 2% que tanto les gusta.

Por eso, cuando muy pocos saben decirnos para hacia donde caminarán los mercados esta semana, llegamos al análisis de algo que suena en los mercados.

Ya van varias semanas que se oye ese ruido similar al de un globero armando su paca de globos. Y no era por el San Valentín, sino por la posible burbuja de la Inteligencia Artificial (IA) que a muchos tiene emocionados y a otros preocupados.

A muchos inquieta la posibilidad de que estemos viviendo en una era donde la IA sea la reina de la fiesta, pero en la cual no todos alcanzarán un pedazo del pastel. Los resultados de Nvidia, tiene a medio mercado temblando como gelatina. El desempeño del mayor fabricante de chips de alto desempeño durante el trimestre pasado será la prueba de fuego para el mercado que ha visto saltar las

acciones de las Big Tech estadounidenses como palomitas en microondas.

Si Nvidia se sale con la suya y muestra números que hacen brillar los ojos de los inversores, prepárate para más subidas en el mercado. Pero si decepciona, se fortalecerán los temores de que está creciendo una burbuja relacionada con la IA. Sería como la mosca en el pastel.

Algunos dicen que sí, que estamos en una burbuja de la IA, y que Nvidia es el principal sospechoso. Las valoraciones están por las nubes, los múltiplos se han expandido tanto que podrían rivalizar con mi cinturón de gordo. Las valoraciones son altas y claro que hay motivos para preocuparse, pero comparar esto con las burbujas del pasado, como la era de las 'Puntocom', me parece algo arriesgado. Aún no estamos en el territorio de la locura irracional.

Claro, hay similitudes. Al igual que las burbujas pasadas tienen ese ingrediente especial de opulencia irracional. Recuerdo mis años mozos de novel reportero en los cuales, hasta el patito.com, era visto como el próximo imperio digital. Oficinas, marketing, salarios, prestaciones y viajes costosísimos era el pan de cada día. Pero aquí hay una diferencia crucial: las empresas tecnológicas de hoy en día están generando ingresos reales, no solo sueños y promesas de un futuro brillante. Nvidia puede ser una prueba crucial de la confianza del mercado, pero pronto sabremos si estamos en una burbuja de la IA o la promesa es neta.



PRISMA EMPRESARIAL

# El factor EU

## GERARDO FLORES LEDESMA



**L**a presión de EU sobre México no ha parado. Sin considerar los pleitos legales que ya se ventilan en las mesas del T-MEC y las cartas de advertencia enviadas por la administración de Joe Biden al gobierno de la 4T, destacan los careos y discusiones verbales.

En los 3 últimos años, suman más de una docena de encuentros y desencuentros entre México y EU por razones laborales, comerciales y de sospechas de negocios en favor de los chinos.

El último rozón fue la reunión virtual entre la secretaria de Economía, Raquel Buenrostro, y la representante la Oficina Comercial de los Estados Unidos, embajadora Katherine Tai, para abordar las acusaciones de EU sobre exportaciones de acero y aluminio de México.

Trascendió que la reunión no fue ter-

sa y que la ministra Tai no sólo no habló de reactivar los aranceles que alguna vez ya se aplicaron sobre las exportaciones de México a EU, si México no demuestra que los chinos no están triangulando esos metales a menor precio a través de México. Buenrostro rechazó falta de transparencia por parte de nuestro país, pero el tema está candente.

El factor EU se mueve contra la 4T nuevamente y no sólo es China, sino también las reformas que quiere hacer López Obrador en los últimos meses que le quedan como presidente. Ahí está el senador republicano Tennessee, Bill Hagerty, quien acusa a AMLO de que sus pretendidos cambios constitucionales, sobre todo los de tipo económico y energético, afectarán las relaciones bilaterales, porque son arbitrarias y agresivas en contra de las empresas de EU y porque violan la letra de los acuerdos comerciales.

**GRACIAS AL** científico mexicano Octavio García González, en 2024 más de 120 pruebas desarrolladas con alta tecnología diagnosticarán certeramente enfermedades como Covid, influenza, viruela símica, tuberculosis, diabetes, como sífilis, VIH y VPH. El fundador del Instituto Traslacional de Singularidad Genómica (ITRASIG) creó NanoLuci y Pablo IA, un equipo y una plataforma de

alta tecnología para detectar en menos de 10 minutos si una persona, animal o producto están contagiados de alguna enfermedad o adolece de los efectos de algunas plagas. También se podrá determinar en tiempo real la extensión de contagios o epidemias como Covid en un determinado municipio o ciudad.

Los inventos de Octavio García han sido tan exitosos que la empresa china Coyote Bioscience firmó un contrato con él y será la encargada de manufacturar unos 2,000 equipos en 2024 que ayudarán en la detección de más de 120 enfermedades, y también comercializarán los cartuchos de diagnóstico que no cuestan más de 200 pesos.

**ES MUY** lamentable que la Iglesia Católica sirva de intermediaria entre los grupos criminales para que en Chilpancingo haya paz. La tarea es de la autoridad, aunque el padre Filiberto Velázquez señale que es responsabilidad de todos. El sacerdote, quien dirige el Centro de Derechos de las Víctimas de Violencia "Minerva Bello" y ha sido baleado y agredido incluso con drones en las carreteras de Guerrero, es el artífice de una tregua entre Los Tlacos y Los Ardillos que se disputan no sólo el control de territorios, sino las minas, el transporte, los mercados, los refrescos, la cerveza y los granos.



PASE DE ABORDAR

# México va primero

**RICARDO  
CONTRERAS  
REYES**



**E**n el marco de la IV Edición de la *Expo Oil & Gas Alliance*, la prioridad del evento será incentivar las alianzas estratégicas de las empresas mexicanas a través del programa “México va Primero”.

Ricardo Ortega, organizador del evento que se realizará del 13 al 15 de marzo en el Parque Tabasco en Villahermosa, asegura que la iniciativa busca que los proveedores mexicanos en el sector de energía tengan prioridad.

“México Va Primero” refleja la unidad que se requiere en el sector de energía para lograr integrar estos valores que la actual administración federal ha señalado puntualmente. Se pone a México en primer lugar, facilitan y desarrollan la soberanía energética y apuntalan al país para que le

vaya bien”, añade Ortega.

*Expo Oil & Gas* está considerado como el mejor escaparate para consolidar las redes de negocios y fomentar las alianzas estratégicas. En esta edición participarán más de 15 Operadoras, Tractoras y Contratistas (OTC). Estarán funcionarios del Gobierno de Tabasco, pequeños y medianos empresarios que son proveedores directos e indirectos en el sector energético.

China, Japón, Egipto, son los países invitados y se espera una asistencia de 5 mil asistentes de más de 7 países; así como la presencia de más de 50 empresas expositoras del ramo energético nacional e internacional.

El sureste mexicano se ha convertido en una zona prioritaria para consolidar el desarrollo energético, industrial y tecnológico del país, asegura Ricardo Ortega.

## GUÍA DE TURISTAS

Todo listo para la tercera edición del Festival del Alma Peninsular Páayt'aan, que se realizará en Izamal, Yucatán, del 29 al 3 de marzo. El evento tiene la finalidad de promover el intercambio de voces y saberes entre las identidades que cohabitan en la

península de Yucatán, entre ellas la cultura maya y la criolla mestiza, destacando sus identidades fuertes y bien definidas, frente las identidades más débiles, diluidas en el mundo globalizado... El director del Fideicomiso de Turismo de Los Cabos (FITURCA), Rodrigo Esponda, dio a conocer que durante 2023, el destino turístico recibió 3.8 millones de visitantes, lo que representó un incremento del 9% con respecto al año previo. Para 2024, Los Cabos espera recibir 4.2 millones de turistas, de los cuales 2.5 millones serían de Estados Unidos; 1.7 millones de México; 200 mil de Canadá y el resto de mercados emergentes... La semana pasada, Lourdes Paz Reyes, diputada y secretaria general de Morena en la Ciudad de México, se registró como candidata por la coalición “Seguiremos Haciendo Historia en Ciudad de México” (Morena, PT y Verde Ecologista), para contender por el cargo de alcaldesa de Iztacalco en las próximas elecciones. El líder del Comité Ejecutivo Estatal de Morena en la CDMX, Sebastián Ramírez Mendoza, dijo que Paz Reyes es el perfil más competitivo y mejor posicionado para luchar por la demarcación.



Ímpetu  
Económico

Gerardo Flores  
@GerardoFloresR

## El IFT ¿bajo presión?

**A** muchos nos preocuparon las iniciativas de reforma constitucional que envió el presidente López Obrador a la Cámara de Diputados, entre otras, aquella por la cual pretende desmantelar el andamiaje de los órganos con autonomía constitucional como el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) o el Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales (INA).

Después, a mi me preocupó la inusual conferencia de prensa convocada por el ingeniero **Carlos Slim Helú**, para tratar de explicar que sus casi 100 mil millones de dólares que la revista Forbes, de los Estados Unidos, reporta como su riqueza acumulada, los empezó a generar desde que era adolescente. Me preocupó por los mensajes que anteriormente hemos visto busca colocar. Como lo reportaron una gran cantidad de notas, el magnate mexicano de las telecomunicaciones trató de aprovechar ese encuentro con periodistas para quejarse de que este operador opere sin ganancias desde hace 10 años.

Según el dicho del ingeniero Slim, Telmex opera sin ganancias en virtud de la carga que -desde su óptica- le representa la regulación que le impone el IFT a este operador fijo, con apego al marco legal vigente, así como el hecho de que no ha logrado obtener la autorización

para prestar el servicio de televisión restringida, por el hecho de que no se han cumplido los requisitos que estableció el Congreso de la Unión en 2014, bajo la premisa de que esa autorización en específico representa un riesgo para la competencia efectiva en el sector telecomunicaciones. En mi artículo de la semana pasada mencioné que incluso se había referido de manera crítica a la autonomía constitucional del IFT y puse sobre la mesa la interrogante sobre si su salida a medios busca allanar el camino de la 4T para desarticular a los órganos autónomos, como el IFT.

A una semana de ese evento, y después de tener la oportunidad de conocer otros hechos, aparentemente no relacionados, creo que cabe agregar otra pregunta a la que cité anteriormente: ¿no estaría intentando el ingeniero Slim subir de tono la presión sobre el IFT, de la misma forma que lo hace de manera sistemática el presidente López Obrador, para lograr un órgano regulador que, asustado, ceda a sus exigencias?

Lo anterior lo traigo a colación en el contexto de la reciente resolución del Pleno del IFT mediante la cual aprobó una solicitud de CFE Telecomunicaciones e Internet para Todos (CFE TEIT) para que le fuera modificada su concesión única de uso público, que le fue otorgada en 2019. Al respecto, el presidente se había venido quejando de manera reiterada que el IFT no le dejaba prestar servicios en todo el territorio. No se lo

permitía por un aspecto central asociado con cualquier empresa de propiedad estatal, su tendencia a no operar bajo los mismos criterios bajo los que operan empresas comerciales que se desenvuelven en un mercado en competencia, lo que puede afectar a la larga justo las condiciones de competencia y terminar perjudicando a los usuarios.

No entraré al fondo de esa resolución, pero sí a detalles que generan inquietud y que hablan de una institución asustada que está dispuesta a actuar al gusto del gobierno, lo que ya debería preocuparnos de por sí. La solicitud de CFE-TEIT ingresó al IFT el 9 de enero de este año, y con una celeridad que prácticamente no he visto antes, todas las unidades del IFT y el propio Pleno del órgano regulador actuaron para resolver casi con un mes de diferencia la solicitud de la empresa que el presidente López Obrador pretender convertir en el nuevo referente de telecomunicaciones de nuestro país.

La inquietud que ahora me surge, es si ese órgano regulador por el que tantos opinamos para defender su autonomía constitucional ¿no estará claudicando antes de tiempo a las presiones del gobierno? Con el antecedente de CFE-TEIT, ¿no nos estará anunciando que con un poco de presión del gobierno y del propio ingeniero Slim, podría terminar por ceder y aligerarle la carga regulatoria en perjuicio de la competencia y de todos los usuarios de telecomunicaciones?

*\*El autor es economista.*





Ricos  
y poderosos

Marco A. Mares  
marcomares@gmail.com

## Cancela Hacienda mantenimiento carretero

Es un escándalo!

La Secretaría de Hacienda, que encabeza **Rogelio Ramírez de la O**, "reservó" —no se sabe, hasta ahora, con qué propósito— el presupuesto por 11 mil millones de pesos previsto para las licitaciones del Programa Nacional de Conservación de Carreteras 2024.

En consecuencia, la Secretaría de Infraestructura Comunicaciones y Transportes, de **Jorge Nuño**, tuvo que cancelar 559 procesos licitatorios en curso.

Esto significa que en el último año del sexenio lopezobradorista, se quedará sin mantenimiento la red de carreteras federales.

Hasta ahora, es un misterio lo que hará el gobierno con tal cantidad de recursos "reservados". Ha circulado la especie que los militares se harán cargo del mantenimiento.

Sin embargo, otra versión no oficial, afirma que en realidad, el Ejército solo se hará cargo del mantenimiento y conservación de los caminos que fueron afectados con la construcción del Tren Maya.

Desde hace varios días, comenzó a filtrarse la decisión del gobierno de no liberar el presupuesto previsto.

Luego circuló en las redes digitales el oficio número 32-033/2024, firmado por el subsecretario de Infraestructura, ingeniero **Guillermo Hernández Mercado**.

El documento está dirigido a directoras y directores generales de Centros de la SICT y directores de área de la Dirección General de Conservación de Carreteras para informarles que la SHCP realizó reserva a los recur-

sos autorizados en el Presupuesto de Egresos de la Federación 2024, por 11 mil millones de pesos del Programa Presupuestario K-032 "Reconstrucción y Conservación de Carreteras", de la Dirección General de Conservación de Carreteras, a través de las adecuaciones 2024-9-710-9 y 2024-9-710-27, aplicadas el 04 y 10 de enero de 2024, respectivamente.

Señala, con el oficio No. 415/DGPyPB/2024/0280 del primero de febrero de 2014, cuarto párrafo, la Directora General de Programación y Presupuesto "B" de la SHCP indica: "...esta Dirección...opina que el ejecutor del gasto, en este caso la SICT, deberá apegarse a su presupuesto disponible...".

Lo cual confirma, señala el documento de la SICT que no habrá disponibilidad de los recursos reservados para aplicar en el Programa Nacional de Conservación de Carreteras 2024 (PNCC-2024), además de que los tiempos para emitir fallos y poder formalizar contratos ya están siendo rebasados. Luego les pide que hagan las gestiones necesarias para cancelar el total de los procesos licitatorios correspondientes al PNCC-2024.

Ayer la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción, que representa a casi 9 mil empresas de ese sector hizo público su posicionamiento sobre este tema.

En un desplegado publicado en el diario Reforma expresó su consternación por la cancelación por parte de la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT) de

las licitaciones del Programa Nacional de Conservación de Carreteras 2024.

Advierte que la falta de inversión en mantenimiento y conservación de las carreteras ha sido una constante desde hace varios años y ha generado un deterioro significativo de la infraestructura de transporte del país y afecta la competitividad de México.

La CMIC señala que una red carretera en mal estado aumenta los costos de transporte, reduce la eficiencia logística, afecta la seguridad vial al aumentar los accidentes y disminuye la atracción de inversiones, tanto nacionales como extranjeras.

Las preguntas son muchas. ¿Por qué Hacienda reserva los 11 mil millones de pesos? ¿Qué otra categoría de inversión es más importante para cancelar el mantenimiento de las carreteras federales? ¿Qué salió mal o qué urgencia se generó que obliga al gobierno a cancelar un programa de mantenimiento para el cual previamente había autorizado se realizaran las licitaciones correspondientes?

Claro, son preguntas.

Por lo pronto, ante la posibilidad de que ya no se realice el mantenimiento de la red carretera, parece inexorable, el aumento de la peligrosidad y la pérdida de competitividad de la economía mexicana. Al tiempo.

### Atisbos

Lamento el fallecimiento de **Carlos Urzúa Valverde**, ex secretario de Hacienda. Un mexicano responsable y de enorme honestidad intelectual. Mi solidaridad para con su familia. Urzúa dimitió y se convirtió en crítico de la política económica lopezobradorista.

**Edgar Goma**Especialista de Procuración de fondos de la  
Fundación Juconi México

## La verdadera esencia de la Responsabilidad Social Empresarial

// En mi opinión las empresas exitosas del futuro serán aquellas que decidan alinear los valores de la empresa con los valores personales de sus empleados. Los mejores talentos quieren hacer un trabajo que contribuya a la sociedad, con una empresa cuyos valores compartan, donde sus acciones cuenten y sus opiniones importen". Me atrevo a iniciar esta participación citando las palabras de Jeroen van der Veer, ex-CEO de Shell, porque es justo la visión hacia la cual las empresas que están adoptando metodologías de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) deberían estar mirando.

Entendamos la Responsabilidad Social Empresarial como la contribución que hace la organización a sus colaboradores, a sus clientes y socios, y hacia las comunidades de las que forman parte, buscando generar cambios positivos en estos actores. Por tal, resulta indispensable entonces preguntarnos si las actividades y decisiones que estamos tomando están siendo en la dirección correcta. Porque, aún en estos días, existen quienes lo que buscan es crear actividades que les permitan conseguir la foto que se vea bien en el informe anual o que en las redes genere muchos likes. Aclaro que no estoy demeritando ninguna causa, mi intención es que tú te cuestiones desde dónde estás generando el plan de responsabilidad social.

Retomando las palabras de Jeroen van der Veer, la primera responsabilidad y el primer compromiso que se debe tener es el de transformar a la propia organización, es empezar por

quién ES la organización y no por lo que hace o realiza en términos de RSE. Es hasta ese momento que se logran identificar las verdaderas causas o iniciativas de RSE que se alinean con la propia esencia organizacional.

Los pilares de acción que se definan, las campañas que se construyan, las actividades que se realicen deben ir dirigidas a generar una transformación tangible en el país. El lugar perfecto para iniciar este camino es al interior, es fortaleciendo a nuestros propios equipos de trabajo, es formando a nuestros colaboradores en la filosofía organizacional. Esto no sólo mejora la calidad de vida de las personas, sino que también ayuda a construir una base más sólida para el crecimiento económico y la estabilidad social al interior de la empresa.

Aprendamos a estructurar y construir proyectos que tengan impacto a largo plazo, que se vuelvan el motor del cambio que están esperando muchas comunidades vulnerables, muchas organizaciones de la sociedad civil, muchas personas que hoy día dependen de que nosotros, desde nuestra trinchera, desde el interior de la empresa de la que formamos parte, empecemos a tomar las decisiones correctas.

Crear un plan de responsabilidad social bien alineado con los valores de la empresa es esencial para garantizar la coherencia, la relevancia y la autenticidad de las acciones de RSE, así como para mejorar el compromiso interno y mitigar los riesgos potenciales. Esto contribuye a construir una empresa más sólida, sostenible y respetada en el mercado.



## El dilema de Mexicana de Aviación

Finalmente pasó lo que tenía que pasar. El presidente se enteró de lo que muchos advertimos hace meses: los aviones no son fáciles de conseguir y no se trata de mala voluntad sino de la situación de la aviación mundial, de la que -suponíamos- sus asesores debieron haberle advertido. Los 10 Boeing 737-800 que alguien le dijo que serían la flota inicial de la nueva Mexicana de Aviación no están disponibles en el mercado y el fabricante le dijo que en el mejor de los casos estarían en el 2028.

A pregunta de una colega en el marco de la mañanera del viernes, el presidente tuvo que admitir que hay escasez de aviones y que no será posible que Mexicana adquiera o arriende los equipos que le dijeron que debería tener, pero en ello también se nota que al presidente o no le dicen la verdad o "lo tarjetean mal", como diría el clásico.

El tipo de aeronaves que recomendaron (sería interesante saber quién asesora a quién y cómo llega la información hasta las altas esferas), no es lo que trasluce la mañanera que el presidente quisiera de la nueva empresa de transporte aéreo. Habla de los destinos que estaban "abandonados", como Salina Cruz y otras plazas que más bien son propias de la aviación regional, como Palenque, Victoria y Uruapan, pero lo que se anunció respecto a Mexicana eran rutas como Guadalajara, Cancún, Monterrey, Vallarta, Tijuana y demás, es decir, estábamos hablando de las ciudades mejor servidas del país por parte de las aerolíneas nacionales, no de las "abandonadas".

Y es más, se dijo que para competir en estas

rutas era precisamente que se estaba buscando tener una flota de 10 aeronaves Boeing 737-800. No se habló de aeronaves más pequeñas, regionales, que sirvieran a plazas que quedaron desprotegidas con la quiebra de Aeromar, como precisamente Salina Cruz, Lázaro Cárdenas u otras de las que se mencionan.

Esto se pudo haber solventado con aeronaves regionales, como los Embraer 145 arrendados a TAR, que hoy opera la nueva Mexicana o con los ATR72 que siguen estacionados en la plataforma de Aeromar del Aeropuerto de la Ciudad de México, perdiendo valor, y que en su momento fueron una opción que los mismos trabajadores de esa aerolínea propusieron al gobierno.

De haber sido este el caso, Mexicana habría salido a operar en tiempo y forma, pero también es cierto que lo que se buscaba con ese plan de negocios era que los trabajadores de Aeromar no se quedaran sin empleo, cosa que no ocurrió ni siquiera con los extrabajadores de Mexicana, quienes sólo han recibido la mitad de una exigua retribución que no se parece en nada a los fondos que perdieron en el 2010.

Por ahora, Mexicana está operando con los dos Embraer 145 de renta húmeda con TAR y los tres B-737 de la Fuerza Aérea que han ido entrando por fases. En principio suena bien, son 5 aviones que podrían ir cubriendo una creciente demanda, pero tras bambalinas se sabe que la operación no es miel sobre hojuelas, sobre todo por lo que ya se había alertado: la operación civil no es igual que la militar y la aviación comercial requiere competencias que no se muestran aún.



## Patrimonio

Joan Lanzagorta

✉ contacto@planeatusfinanzas.com

## El poder de la inteligencia financiera

**H**ace unos días me sentí muy orgulloso de una persona a la que estoy ayudando a construir su libertad financiera antes de los 55 años. Él tiene una buena capacidad de ahorro y un perfil un tanto conservador.

Durante una de nuestras sesiones de *coaching* en finanzas personales, le dije que por su perfil como inversionista (definido por su horizonte de inversión y tolerancia al riesgo) le podría convenir un portafolio 60/40, aunque también exploramos otros posibles portafolios de inversión.

Ya he hablado antes del portafolio 60/40 como uno de los portafolios de largo plazo más utilizados en Estados Unidos, con un riesgo "moderado". Tiene ese nombre porque asigna 60% a un índice amplio de acciones y un 40% a un índice amplio de bonos.

Le comenté brevemente que en una experiencia anterior, un médico con un perfil similar al suyo había decidido tomar este portafolio como base, con una salvedad: una parte de la asignación de bonos la usó para comprar un seguro dotal, que le garantiza recibir la totalidad de su inversión actualizada con la inflación (eso le daba tranquilidad), además de contar con protección por fallecimiento e invalidez durante todo el periodo.

Me dijo en principio que le interesaba

explorar esa estrategia y le dije que buscara cotizaciones. Ya habíamos visto su capacidad de ahorro y habíamos hecho el ejercicio de cuánto realmente podría pagar para este seguro.

Le comenté que la enorme mayoría de los agentes de seguros entregan proyecciones de seguros dotales incluyendo un supuesto de inflación, que producen la ilusión de que uno va a recibir muchísimo más de lo que aporta. Sin embargo, esto es engañoso, porque la inflación es una variable desconocida. 10 pesos en el futuro no comprarán lo mismo que 10 pesos hoy.

Por eso, es importante siempre visualizar las cantidades en términos reales, es decir, sin inflación. Así, uno siempre debe pedir también la proyección en pesos constantes (sin inflación) porque eso nos permite ver la cantidad garantizada que recibiremos, con el poder adquisitivo de hoy.

Como ya expliqué, en realidad, los seguros dotales no hacen que nuestro dinero crezca en términos reales (pero muchas veces sí nos garantizan regresar nuestras aportaciones con inflación y además nos brindan protección durante ese periodo). Por eso no son una inversión: son protección y certidumbre.

El médico que los utilizó como parte de su plan de largo plazo quería precisamente esto. Necesitaba protección para él y para su familia y quería tener la tran-

quilidad de que una parte del dinero que estaba destinando para la construcción de su patrimonio, estaría garantizado pase lo que pase.

Él sabía que hoy en día, aunque en México las tasas de interés que pagan los instrumentos de deuda gubernamentales son superiores a la inflación, este no siempre ha sido el caso. Aún en el entorno actual de tasas elevadas a nivel mundial, en países desarrollados (Estados Unidos, Europa) es casi imposible encontrar tasas garantizadas superiores a la inflación.

En fin, la persona que está tomando mi *coaching* pidió cotizaciones con un buen agente de seguros. Revisó varias opciones y se dio cuenta que en su caso particular, con su capacidad de ahorro, le convenía más comprar un seguro temporal con cobertura de fallecimiento e invalidez, que es muchísimo más barato que un seguro dotal, e invertir la diferencia.

De esta manera tendría la protección que necesita, pero también una muy buena probabilidad de lograr su libertad financiera a los 55 años.

Me siento orgulloso porque él llegó a esta conclusión por sí mismo. Eso habla de inteligencia financiera y es una capacidad muy poderosa para tomar buenas decisiones financieras. Afortunadamente, todos podemos desarrollarla si de verdad nos interesa tener una vida mejor.



## Apple recibiría multa de la Unión Europea

- Nike recortará más de 1,600 puestos de trabajo
- Capital One planea adquirir a Discover Financial
- Águilas a Bolsa

**Apple, la** compañía estadounidense dedicada a la producción de dispositivos tecnológicos como iPhone y iPad, podría recibir una multa de hasta 500 millones de euros (538.3 millones de dólares) de la Unión Europea, por un caso relacionado con los servicios de transmisión en línea de música, reportó el diario británico Financial Times.

La empresa es acusada de 'silenciar' a su rival de streaming de música Spotify en sus plataformas, algo que la compañía con sede en Cupertino, California, ha negado en el pasado.

Spotify presentó una denuncia contra Apple en 2019, luego de que halló que la empresa obligaba a los usuarios de la plataforma de streaming de música a pagar su suscripción a través del sistema de Apple Store, que le permitía quedarse con una tarifa del pago.

**Nike dijo** que reducirá su fuerza laboral en 2%, o más de 1,600 personas, ya que pretende utilizar mejor su capital para invertir en sus áreas de crecimiento, como el atletismo, el calzado femenino y la marca Jordan.

El director ejecutivo de Nike, John Donahoe, dijo que la compañía no espera que los recortes afecten a los empleados de las tiendas y centros de distribución ni a los de su equipo de innovación.

**Capital One** planea comprar Discover Financial Services en un acuerdo que uniría a dos de las compañías de tarjetas de crédito más grandes de Estados Unidos.

El acuerdo de compra por todas las acciones podría anunciarse el martes. Discover tiene un valor de mercado de 28,000 millones de dólares y se esperaría que la adquisición lo valorara con una prima superior a esa cifra.

Comprar Discover le daría a Capital One, un prestamista de tarjetas de crédito con un valor de mercado de poco más de 52,000 millones de dólares, una red que aumentaría su poder en el ecosistema de pagos.

**Este martes** empezará a cotizar de manera directa las "Águilas" en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), con lo que los inversionistas tendrán la oportunidad de invertir en el Club América, así como en el Estadio Azteca, casinos Play City y un grupo de revistas como Vanidades y Cocina Fácil, ya que Grupo Televisa separó estos negocios para concentrarlos en una sola empresa denominada Ollamani.

En la sesión de este lunes, en la víspera del debut de la emisora, las acciones de Televisa bajaron 0.44% en la BMV a 11.43 pesos cada una.

**Grupo Comercial** Chedraui, cadena minorista con presencia en México y Estados Unidos, presentará este martes un reporte anual positivo en la Bolsa mexicana.

En un escenario favorable, los ingresos de la cadena en su reporte anual podrían aumentar 6% en comparación con el cierre del 2022 y un incremento del 18% en utilidad de operación. Chedraui podría observar un crecimiento del 2% en sus ventas.



## La gran depresión

Enrique Campos Suárez

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

# Que los tentáculos no toquen al Banxico

Lo que menos puede permitirse el Banco de México es que caiga sobre su Junta de Gobierno la sospecha de que los tentáculos venenosos de la Cuarta Transformación cayeron sobre de ellos para dirigir el destino monetario a conveniencia del poder.

Ya a estas alturas del sexenio basta con ver lo que ha sucedido con la Suprema Corte de Justicia de la Nación para entender que sí es posible que el estilo autoritario de gobernar pueda cargarse a cualquier institución constitucionalmente autónoma.

La ventaja que tiene Banxico sobre otras instituciones es que Andrés Manuel López Obrador no le entiende muy bien al papel que tiene la política monetaria en el equilibrio entre el combate a la inflación y los niveles de crecimiento a través del instrumento de las tasas de interés.

Pero si alguien medio le explica y él medio le entiende, podría ejercer algún tipo de presión para que desde el banco central se tratara de influir en dinamizar el consumo en una economía que claramente se desacelera.

La única garantía de que políticamente le conviene al régimen que la Junta de Gobierno se ande

con pies de plomo en la toma de decisiones que pudieran acelerar el relajamiento monetario es que, por ahora, inevitablemente están ligadas esas decisiones a la paridad del peso frente al dólar.

Ya no hay dudas en el mercado de que la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) se tomará más tiempo antes de iniciar su proceso de relajación monetaria.

Los mal pensados dirán que están más tranquilos porque tienen elecciones hasta noviembre y tienen tiempo para mandar señales alentadoras a los mercados.

Pero si en México se deciden a iniciar de forma más acelerada una baja en el costo del dinero sin considerar el ritmo que siga la Fed, seguro podría darse alguna depreciación del peso frente al dólar.

Y si bien en términos financieros habría margen para una corrección sin grandes presiones inflacionarias, en términos político-electorales, llegar con un dólar más caro a las elecciones puede ser mala noticia para López Obrador quién se casó absurdamente con ese precio financiero.

Algunos participantes del mercado tienen la sospecha de que ya

habría sonado el teléfono rojo de la gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez Ceja, para tener del otro lado de la línea al Presidente sugiriendo darle un empujón a la economía bajando las tasas.

¡Claro que sería impensable y hasta un insulto! Pero ya le hemos visto muchas arbitrariedades a este Presidente.

El tono del más reciente comunicado de decisión de política monetaria, algunas palabras titubeantes de las pocas que se le escuchan a la gobernadora Rodríguez y la urgencia del régimen de hacer lo que sea para no perder el poder, definitivamente parecen sospechosos.

Tenemos dos paradas para leer mejor esos mensajes y ver si, contra viento y marea autoritaria, el Banco de México defiende sus posturas autónomas.

La primera es este jueves con la publicación de las minutas de la pasada reunión de política monetaria. Ya sabemos que entre el "uno dijo", "el otro consideró", hay transparencia en los autores.

Y la segunda aduana es el 21 de marzo, en pleno natalicio de Juárez, cuando den a conocer su siguiente decisión de política monetaria.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza

joaquinld@eleconomista.mx

## El súper peso y el *Big Mac Index*

Entre el inicio de la actual administración a finales del 2018 y el cierre del 2022, la cotización del peso frente al dólar se mantuvo en un rango relativamente acotado entre 18 y 21 pesos (excepto por el periodo entre marzo y agosto del 2020 en el que la pandemia llevó la cotización hasta los 25 pesos).

El promedio del tipo de cambio en esos primeros cinco años y fracción fue de 20.28 pesos por dólar. Sin embargo, a partir de del tercer trimestre del 2022, el peso comenzó una trayectoria de apreciación que se aceleró considerablemente a partir del inicio del 2023 con la cotización pasando de 19.46 a 17.03 pesos.

Durante los últimos cinco años, el peso mexicano ha sido la moneda de mayor apreciación frente al dólar entre las principales monedas emergentes.

A continuación, destacamos la apreciación/depreciación de las principales monedas emergentes frente al dólar para ese periodo: peso mexicano (+16%); rupia indonesia (-3%); bhat tailandés (-9%); rupia india (-12%); sol peruano (-13%); won coreano (-17%); peso colombiano (-22%); rand sudafricano (-28%); real brasileño (-33%); peso chileno (-39%); rublo ruso (-40%); lira turca (-452 por ciento).

Esta apreciación se debe a varios factores como el diferencial de tasas de interés entre México y otros países, principalmente Estados Unidos; un incremento en la ponderación de instrumentos mexicanos de renta fija por parte de los fondos de inversión globales y de mercados emergentes que se

han visto forzados a reducir sus posiciones en otros mercados emergentes como China y Rusia; el creciente flujo de Inversión Extranjera Directa; el crecimiento de las exportaciones; y el crecimiento en las remesas.

Estas tendencias se han visto reforzadas por una posición de finanzas públicas bastante sana con respecto a otras economías emergentes. Sin embargo, conforme nos acercamos a una coyuntura electoral en México y Estados Unidos, hay quienes cuestionan si el súper peso tiene sus días contados.

Atreverse a hacer un pronóstico es de alto riesgo, sin embargo, resulta interesante dar un vistazo al valor relativo del peso frente a otras monedas.

Desde 1986 la revista *The Economist* publica el *Big Mac Index* como ejercicio informal del valor relativo de las divisas. Partiendo de la noción de que, en el largo plazo, las fluctuaciones de los tipos de cambio deberían de igualar los precios de una canasta de bienes y servicios idéntica (en este caso una Big Mac).

De acuerdo con el índice, el costo de una Big Mac en México al cierre del 2018 era 49 pesos, equivalente en ese momento a 2.53 dólares, contra el precio de una Big Mac en EU de 4.71 dólares. El tipo de cambio de acuerdo con el índice Big Mac es simplemente el cociente entre el precio en pesos en México y el precio en dólares en Estados Unidos, lo cual para ese momento daba un resultado de 10.40 pesos.

Si comparamos ese resultado contra el tipo de cambio oficial de 19.31 pesos, la

conclusión simplista era que el peso estaba subvaluado por casi 50 por ciento. Sin embargo, este análisis no toma en cuenta las diferencias entre el poder de compra en México y EU.

Para incorporar este diferencial, *The Economist* hace un ajuste basado en el PIB per cápita de ambos países. Con este ajuste, la subvaluación del peso frente al dólar se redujo a 25 por ciento.

Si actualizamos el ejercicio al presente, el valor una *Big Mac* en México es de 89 pesos o 5.24 dólares, comparado con 5.69 dólares en EU. El precio actual en pesos de una Big Mac en México es 82% más alto que el de diciembre del 2018, y el diferencial de precio en dólares contra la Big Mac en EU pasó de 86 a 9 por ciento.

Esto implica que el tipo de cambio Big Mac sería de 15.65 pesos por dólar comparado con 17.03 actual, lo cual implicaría una subvaluación del peso de 9 por ciento. Sin embargo, al hacer el ajuste por poder de compra a través de la diferencia en el PIB per cápita, el peso deja de estar subvaluado para estar sobrevalorado por 12 por ciento.

Adicionalmente, el valor del peso ajustado por paridad de compra se encuentra en su nivel más alto desde el 2015, periodo que coincide con la aceleración de una depreciación del peso frente al dólar.

Esto no implica que el peso esté sobrevalorado actualmente, sin embargo, el ejercicio nos ayuda a entender que, en los niveles actuales, podría haber mayor riesgo de depreciación que de apreciación.