



CAPITANES

Salud financiera

En los próximos meses, la aseguradora MetLife México y la Asociación Mexicana de Secretarios de Desarrollo Económico (AMSDE) desplegarán iniciativas para promover la salud financiera en el País.

En agosto del año pasado, estas dos organizaciones firmaron un convenio de colaboración para crear un plan de acción con el objetivo de desarrollar y difundir iniciativas en materia de educación, inclusión y salud financiera.

El plan se dividió en dos etapas. La primera fase consistió en difundir contenidos educativos desde la óptica social de Fundación MetLife México, que encabeza **Alfredo Esparza**, con el fin de impulsar la salud financiera de las Pymes, a través de conocimientos para transformar el negocio y mejorar las finanzas personales de dueños y colaboradores.

La segunda etapa es la organización de un foro que contará con la participación de representantes de las Secretarías de Desarrollo Económico (Sedecos), del sector privado, expertos y organizaciones aliadas de MetLife México.

Lo anterior tiene el objetivo de generar nuevas iniciativas y proyectos colaborativos en favor de la inclusión y salud financiera de las Pymes.

La AMSDE, que preside **Marco Antonio Del Prete**, es una asociación civil que conjunta a los 32 secretarios estatales de Desarrollo Económico o su equivalente, cuyo objetivo es intercambiar experiencias, programas y acciones encaminadas al desarrollo económico de las entidades federativas.



VÍCTOR M. CAIRO...

Hoy toma protesta como nuevo presidente de la Cámara Nacional de la Industria del Hierro y el Acero 2024-2025. Promoverá una mayor participación de los socios en un momento donde la industria enfrenta grandes desafíos en materia comercial. Tiene como meta que las empresas del sector inviertan 5 mil 700 millones de dólares en los próximos años.

Nueva plataforma

Betterfly, plataforma de protección y beneficios para empleados con impacto social, llegó al millón de usuarios en sólo tres años en todos los países donde opera.

Con este hecho, la compañía lanzó al mercado una nueva plataforma que integra seguros y beneficios para colaboradores totalmente personalizados, pero también un área de impacto social.

Una característica de la nueva plataforma de Betterfly es el uso de Inteligencia Artificial para guiar al usuario y ayudarlo a elegir el tipo de seguro que necesita, así como los beneficios de bienestar que más se adaptan a sus necesidades.

Con esto, cada empresa recibe datos únicos sobre

los intereses, preferencias y necesidades de sus equipos, lo que les permitirá motivar a sus colaboradores en el trabajo.

Este 2024, Betterfly, que lleva **Eduardo Della Maggiora**, extendió su oferta de seguros. Ahora, ya no sólo integra las tradicionales pólizas de vida, de salud, oncológicas y de mascotas, sino que sumó cobertura odontológica y seguro para bicicletas.

La compañía que opera en México, Brasil, Chile, Ecuador, Perú, España y Colombia es la insurtech mejor valuada en América Latina y el primer unicornio social de la región.

Van por más

La plataforma hotelera mexicana Rotamundos, en-

cabezada por **Javier Cárdenas Ibarra**, busca incrementar su oferta a 8 mil 500 habitaciones este año, un aumento de 29 por ciento respecto al cierre de 2023.

Rotamundos, que cuenta hoy en su plataforma con más de 500 hoteles en nueve países, ejecutará en este 2024 un plan de estandarización de propiedades vacacionales que incluye parámetros de calidad en el servicio, limpieza, equipamiento, agilidad en el check in, seguridad y costos.

Más allá de las ventajas habituales que ofrecen las plataformas de hospedaje como costos más accesibles y diversidad de experiencias, en este caso se tienen ventajas al ejecutar un programa de calidad y estandarización, tanto en sus hoteles e inmuebles como en las casas y departamentos de los propietarios que deseen contar con su sello.

Rotamundos fue reconocida recientemente por la ONU Turismo como el mejor modelo de impacto para el turismo rural a nivel mundial, y a partir de ahí su crecimiento ha sido constante, por lo que este año va por más con su nuevo esquema de garantía.

Dulces planes

La cadena Neverías Frody está lista para su expansión no sólo en el Valle de México, donde opera actualmente, sino a otras regiones del País.

Este año, la compañía que capitanea **Beatriz Rodríguez**, abrirá 10 unidades más. Frody considera que el mercado del Valle de México tiene espacio para albergar entre 90 y 95 sucursales, por lo que estiman que en un máximo de cinco años tendrá la cobertura deseada.

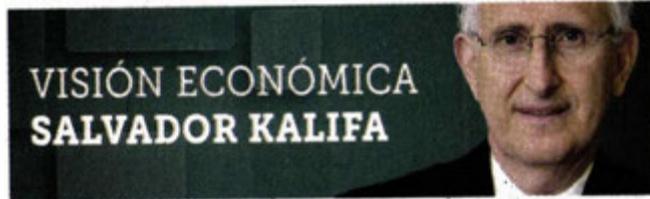
En 2023 la empresa cerró con 56 sucursales.

También está presente su plan para acelerar su llegada al norte y al Bajío mediante franquicias regionales, para lo cual, con ayuda de una empresa española, está en la búsqueda de operadores restauranteros.

Frody eligió la figura de franquicias regionales para su expansión, pues quiere desarrollar territorios completos.

Por si eso fuera poco, la cadena cumplió 13 años de operación y para conmemorarlo lanzó una miniserie animada en redes sociales.

capitanes@reforma.com



Las decisiones de los bancos centrales

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos (EU) decidió ayer mantener la tasa de los fondos federales en el intervalo de 5.25 a 5.50 por ciento, mientras que en las proyecciones de sus miembros no se modificó la expectativa de que se registrarán, en promedio, tres recortes de un cuarto de punto porcentual durante este año.

Los analistas financieros esperaban al inicio del 2024 que el primer recorte ocurriría en este mes, lo que no fue así. También preveían cinco recortes de un cuarto de punto porcentual a lo largo del año, lo que después del comunicado del Fed y sus previsiones para el año se sigue viendo poco probable. Nótese, además, que los miembros del Fed disminuyeron de cuatro a tres el número de recortes previstos para 2025, lo que colocaría la tasa de los fondos federales en 3.6 por ciento para diciembre de ese año.

Desde el principio de 2024, mi expectativa era que el Fed empezaría a recortar su tasa en junio y sigo pensando que así será. En lo que toca al número de re-

cortes, mi apuesta es a favor del Fed más que el deseo de los mercados, que considero muy agresivo en un entorno de sorprendente resiliencia de la economía estadounidense y su mercado laboral.

El comunicado, al confirmar la determinación del Fed de recortar las tasas, alentó a los mercados bursátiles, lo que considero es una reacción lógica, pero exagerada.

Por su parte, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidirá hoy qué hacer con su tasa de interés de referencia, que en la actualidad se ubica en 11.25 por ciento. Al momento de escribir estas líneas, la gran mayoría de los analistas espera una reducción de un cuarto de punto porcentual, lo que es muy probable, más cuando el Fed reafirmó ayer su intención de disminuir la tasa de los fondos federales este año.

La pregunta ahora es ¿qué tanto reducirá Banxico su tasa de referencia después del recorte esperado hoy? Los factores más importantes que ayudan a contestarla son la evolución de la inflación, las decisiones del Fed y el precio del dólar.

La inflación ha dismi-

nuido en México, pero sigue por encima del 4 por ciento. La perspectiva de los analistas es que baje marginalmente hacia delante, pero manteniéndose todavía arriba de ese nivel para el cierre del año. Se antoja razonable, por tanto, la estimación de que la tasa de referencia su ubicará en 9.5 por ciento en diciembre lo que, aunado a los tres recortes previstos para la tasa de los fondos federales, implicaría una disminución de tan solo un punto porcentual en el diferencial de tasas con EU.

Otra variable que pesa sobre la decisión de Banxico respecto de hasta dónde puede reducir las tasas de interés y su diferencial con las de EU es el precio del dólar. La apreciación de nuestra divisa ha sido sorpresiva y extraordinaria. Se han mencionado diversas causas para ello. Una de ellas es, precisamente, las operaciones financieras que buscan aprovechar el diferencial de tasas de interés entre México y EU. Otra han sido los flujos de capital asociados a la relocalización de inversiones por las dife-

rencias políticas y comerciales entre EU y China.

Es posible que esos factores expliquen parte de la fortaleza del peso, pero considero que el más importante ha sido el incremento sustancial de las remesas durante este sexenio, que es poco probable que esté vinculado a una actitud más generosa de nuestros paisanos al norte de la frontera. Considero más creíble la hipótesis de que una parte importante del alza en las remesas se debe a que las organizaciones criminales han sabido aprovecharlas para mover sus recursos. Sea como fuere, el precio del dólar también avala la expectativa de que la tasa de referencia pudiera ubicarse alrededor de 9.5 por ciento al cierre del año.

Los analistas esperan que dicha tasa disminuya hasta 7.5 por ciento para diciembre de 2025, lo que no será fácil de lograr, ya que equivaldría a un diferencial de tasas con EU de apenas 4 puntos porcentuales, que me parece no sería sostenible con las políticas de la Fed y de los

Regreso a esta columna el 4 de abril.



Fed tolerará más inflación, por crecimiento

El Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés), realizado ayer, perfiló que tolerará mayor inflación, a cambio de dejar crecer la economía y mantener el pleno empleo.

La Fed camina a la orilla del precipicio y apuesta por un cambio de paradigma.

Al menos eso dejó entrever con la actualización de sus pronósticos y del gráfico de puntos.

Este FOMC incluyó una revisión de los pronósticos macroeconómicos oficiales.

Básicamente estimó un fuerte crecimiento de la economía, con inflación alta y pleno empleo en 2024.

La tasa de aumento del PIB de 2024 la subió fuerte, de 1.4 a 2.1 por ciento, y viene de un estimado de 1.1 en el FOMC de junio de 2023, o sea, en nueve meses casi ha duplicado la proyección.

Para 2025, incrementó el perfil de crecimiento de 1.8 a 2 por ciento y para 2026 de 1.9 a 2 por ciento.

Es decir, en los próximos tres años, la economía estadounidense crecerá arriba de su potencial, esto además de que en 2023 el PIB aumentó 2.5 por ciento.

Seguro vendrán nuevas revisiones al alza en el crecimen-

to, estamos en el proceso de un *boom* de la economía estadounidense (ver En el Dinero del 8 de febrero de 2024: "EU: el *boom* económico y los mercados" y el The Economist del 16 de marzo pasado: "*America's extraordinary economy keeps defying the pessimists*").

Con estas nuevas proyecciones del PIB y en el contexto que se está dando, el FOMC de ayer revisó de manera notoria al alza la inflación subyacente de gasto al consumo (la guía del banco central) de 2.4 a 2.6 por ciento en 2024.

El Comunicado da muestra de que la Fed tendrá una gran tolerancia con la inflación, medición que actualmente está en 2.8 por ciento, cuando la meta es debajo de 2 por ciento.

Dé hecho, los pronósticos mandan hasta después de 2026 el logro del objetivo de la inflación.

Al mayor crecimiento de la economía con inflación, el banco central igual perfiló el pleno empleo.

Respecto al mercado laboral, cambió su visión de una moderación que vio a inicio de año a una de fortaleza.

Para 2024, bajó su proyección de una tasa de de-

semplo de 4.1 a 4, cuando hoy ya está en 3.9 por ciento.

Para 2025, dejó la tasa de desempleo en 4.1 y en 2026 la bajó de 4.1 a 4 por ciento.

Embellació aún más el panorama, pues mantuvo en su nuevo diagrama de puntos (donde cada miembro del FOMC pone sus pronósticos de la tasa de los fondos federales) los mismos tres recorres de 25 puntos base en 2024.

Mas crecimiento, más inflación y pleno empleo con la promesa de bajar la tasa de referencia.

Incluso mencionó estar dispuesta a revisar una menor velocidad en la reducción de la hoja de balance, es decir, aligerar el llamado *Quantitative Tightening* (QT) (ven En el Dinero del 14 de marzo: "La Fed apretará más"), más liquidez en el sistema financiero.

El planteamiento es hasta cierto punto contradictorio, puede decirse que electorero, y en el mejor de los casos, significa una ruptura de paradigmas.

Lo cierto es que sube el riesgo de que las expectativas inflacionarias se le desanclen más.

Por eso, cuando se le preguntó a Jerome Powell en su conferencia de prensa, que si no eran contradictorias las

revisiones macro que se hicieron con las proyecciones del gráfico de puntos de tres bajas en 2024, el presidente de la Fed dijo que nada estaba "escrito sobre piedra", que pueden cambiar.

El banco central avanzó a un *mood* de *data dependent* recalcitrante.

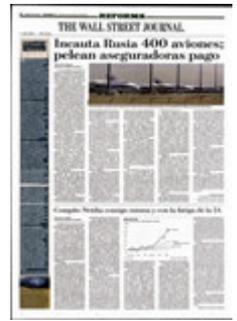
Además, advirtió de manera indirecta al mercado que si pretende mover las tasas exageradamente a la baja, sin argumentos fundamentales, se puede encontrar con medidas ortodoxas.

Por eso, las tasas de los *treasuries* bajaron de manera moderada, a pesar de un diagrama de puntos igual al anterior.

Sin embargo, las bolsas estadounidenses subieron con furia, ya que hay un banco central que quiere crecimiento sólido, tolerando una inflación un poco mayor.

Y eso que apenas muchos inversionistas están descubriendo el *boom* de la economía estadounidense; no hay que olvidar que venimos de la peste de pronósticos de una recesión que pulularon desde julio de 2022.

Si bien hay que ser más optimistas con los mercados accionarios estadounidenses, la prudencia debe mandar en los de tasas.



What's News

El principal ejecutivo de finanzas de Boeing advirtió a inversionistas que los problemas de producción de la compañía asestarían un golpe pronunciado a su flujo de efectivo este trimestre. En una conferencia para inversionistas, Brian West dijo que la compañía sufriría un impacto de entre 4 y 4.5 mil millones de dólares para el trimestre actual. Analistas habían anticipado que la compañía tuviera aproximadamente mil millones de dólares en flujo de caja negativo en el trimestre, de acuerdo con FactSet.

◆ **El Gobierno** de EU está otorgando a Intel hasta 8.5 mil millones de dólares para ayudar a financiar nuevas plantas de chip en cuatro Estados. El dinero se destinará a nuevas fábricas y proyectos de expansión en Arizona, Nuevo México, Ohio y Oregon, informó el Departamento de Comercio. Se anticipa que la inversión total de Intel en proyectos en EU en los próximos cinco años

rebase los 100 mil millones de dólares, afirmó el Departamento, que supervisa las subvenciones.

◆ **JetBlue** saldrá de ciertas ciudades y cancelará ciertas rutas de vuelo en un esfuerzo por priorizar rutas con mejor desempeño con aviones limitados a la mano. La medida ayudará cuando la aerolínea tenga menos aeronaves disponibles, señaló JetBlue. Algunos de sus aviones estuvieron en tierra debido a inspecciones de Pratt & Whitney. JetBlue anunció que dejará las ciudades de Bogotá, Colombia; Quito, Ecuador; Lima, Perú; y Kansas City, Missouri. Nueve rutas que parten de Los Ángeles estuvieron entre las discontinuadas.

◆ **Lonza** acordó comprarle a Roche un centro de manufactura en EU en alrededor de 1.2 mil millones de dólares en efectivo al tiempo que busca incentivar el crecimiento de su división de biológicos. Se anticipa que el trato,

que está previsto que sea cerrado en la segunda mitad del año sujeto a las condiciones habituales, incrementa el crecimiento de las ventas, apuntó la compañía suiza de ciencias biológicas, elevando su objetivo a mediano plazo para el 2024-2028.

◆ **Tencent Holdings** reportó resultados peores de lo esperado en el cuarto trimestre al tiempo que el gigante chino de tecnología sorteó una economía en desaceleración. La compañía de videojuegos y redes sociales dijo que sus ganancias netas para el cuarto trimestre cayeron 75%, a 27.025 mil millones de yuanes (3.75 mil millones de dólares), atribuyendo el descenso a la distribución de 106.6 mil millones de yuanes de la venta de su participación en el gigante chino de reparto de comidas a domicilio Meituan un año antes.

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



DESBALANCE

Otro empresario favorito de la 4T

:::: A la asamblea para reelegir a **Francisco Cervantes** al frente del Consejo Coordinador Empresarial, asistieron la secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro**, y la canciller **Alicia Bárcena**. A pesar de estar lastimada de un pie, nos reportan que Buenrostro externó su "cariño y especial aprecio" por el empresario. Cuando Cervantes estaba a cargo de la Concamin, recibió elogios del presidente **Andrés Manuel López Obrador**. En respuesta, nos dicen, Cervantes acudió a un mitin para celebrar el aniversario de la autollamada 4T. En la cúpula, nos hacen ver, ya se volvió rutina el amor con amor se paga.

Ven riesgo de corrupción en Conagua

:::: Nos informan que al interior de la Comisión Nacional del Agua (Conagua), que dirige **Germán Martínez**, se detectaron riesgos de corrupción con relación a la compra del aseo de instalaciones en el Organismo de Cuencas del Valle de México, ya que funcionarios emitieron la invitación restringida IA-16-B00-016B00013-N-9-2024 con un anexo que rebasa los requisitos del Contrato Marco, documento elaborado y vigilado por las secretarías de Hacienda y de Función



Germán
Martínez

Pública. Desde el sector, nos platican, los candados se ven como limitantes a la libre competencia. El contrato es de máximo 26.5 millones de pesos y el martes se hará la presentación de ofertas.

Recordarán reforma fiscal

:::: Nos cuentan que será después de la Semana Santa cuando el gremio de la contaduría en el país, se reúna con las candidatas a la Presidencia. Nos detallan que van a plantearles la importancia de una reforma fiscal. Por otro lado, nos aseguran que el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, que preside **Héctor Amaya**, analizará si se une a la Alianza por la Justicia Fiscal, creada con el mismo propósito de que haya una reforma fiscal.



MÉXICO SA

Ricardo Salinas Pliego, desquiciado //

Se hunde en su pantano de boñiga //

Oficial: debe al SAT 63 mil mdp

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

MIENTRAS MÁS PATALEA, más se hundió el desquiciado Ricardo Salinas Pliego: de los cerca de 20 mil millones de pesos de adeudo fiscal inicialmente reclamados por el Servicio de Administración Tributaria (SAT), la investigación profunda ordenada por el presidente López Obrador reveló que en realidad lo que el empresario de la falsa sonrisa no ha pagado en impuestos (con multas, recargos y conexos) suma 63 mil millones, un monto equivalente a 34 por ciento de su fortuna que tanto presume.

EN EL ENORME pantano de boñiga que ha creado, al de los abonos chiquitos e intereses de agiotaje se le hizo fácil acusar al gobierno federal de utilizar el programa de pensiones para los adultos mayores para “robar” no menos de 50 mil millones de pesos, en un marco de “gran corrupción”, a lo que el mandatario mexicano simplemente respondió: “si Salinas Pliego tiene pruebas o está él pensando que nosotros queremos extorsionarlo porque el gobierno es corrupto, lo único que le pediría es que presente las pruebas. Y si lo hace, actuamos”.

NO LAS TIENE, desde luego; sólo vocifera. En cambio, el gobierno, vía SAT, sí cuenta con todas las pruebas que documentan la voluminosa evasión fiscal de las empresas de Salinas Pliego, y sobre el particular en la mañana de ayer informaron a detalle el titular del SAT, Antonio Martínez Dagnino, la procuradora fiscal de la Federación, Grisela Galeano García, y el subsecretario de Gobernación, Arturo Medina Padilla (hasta hace poco a cargo de la citada procuraduría). De lo expuesto por ellos se toman los siguientes pasajes.

LOS ADEUDOS PENDIENTES de pago (que vienen desde administraciones anteriores) son 53 mil millones de pesos actualizados por inflación y recargos. Durante el presente gobierno, el SAT ha emitido créditos fiscales por 10 mil millones, de tal suerte que al cierre de ayer el monto aumenta a 63 mil millones. Más de 90 por ciento está relacionado con la consolidación fiscal, “que es un tema ya viejo”, pues ese régimen se canceló en 2013.

DERIVADO DE LAS auditorías de 2008 a 2013, se concluyó que dos empresas del Grupo Salinas adeudaban cerca de 33 mil millones de pesos, los cuales actualmente se disputan en siete juicios. Ellas, usando su estructura legal y corporativa, han impugnado y retrasado la

emisión de una sentencia definitiva que las obligará al pago de sus impuestos. Por ejemplo, en uno de los juicios desde marzo de 2014 la empresa tenía la obligación de pagar sus impuestos, y en noviembre de 2015 el SAT revisó este tema. Pero al no estar de acuerdo con esta determinación, la empresa se inconformó y promovió un juicio de nulidad, que cinco años después, es decir, en octubre de 2020, reconoció la validez de este cobro que hacía el SAT.

SIN EMBARGO, LA empresa interpuso un juicio de amparo, el cual el tribunal colegiado intentó resolver en 2021, pero la propia empresa lo impidió al solicitar a la Suprema Corte ejercer su facultad excepcional de atracción, con lo cual se suspendió temporalmente la resolución del asunto. Desde diciembre de 2022 el ministro Luis María Aguilar Morales hizo suya la petición de la empresa de que atrajeran el asunto, y en esta etapa el expediente estuvo guardado ocho meses sólo para resolver si la Corte tenía o no interés en conocer el fondo del asunto. Pero, por mayoría, la segunda sala determinó que el expediente regresara al tribunal colegiado.

LAS EMPRESAS DEL Grupo Salinas utilizan interpretaciones a modo para justificar un supuesto cumplimiento de sus obligaciones fiscales. El gobierno federal lleva a cabo comprobaciones ante la autoridad jurisdiccional para la correcta interpretación de la norma, y en la mayoría de los casos las instituciones fiscales han ganado por aplicar correctamente la interpretación. Aun así, el consorcio tiene estrategias para retrasar las resoluciones de los juicios y el cumplimiento de las obligaciones fiscales.

LO ÚNICO PENDIENTE, apuntó López Obrador, “es que el Poder Judicial, que es a quien corresponde resolver sobre este asunto, lo haga con prontitud, es decir, que haya justicia expedita, que no se vayan a seguir aplicando tácticas dilatorias y termine mi gobierno y quede este asunto ahí pendiente”.

EN SÍNTESIS, LAS de Salinas Pliego son patadas de ahogado, pues debe pagar.

Las rebanadas del pastel

EL TRIBUNAL ELECTORAL del Poder Judicial de la Federación ordena a Cuauhtémoc Blanco dejar la gubernatura de Morelos si quiere conservar su candidatura de diputado plurinominal. Gran noticia para los moreloses, pésima para el resto de los mexicanos.

Twitter: @cafevega
cfmexico_sa@hotmail.com

Fecha: 21/03/2024

Columnas Económicas

Página: 18

México S.A. / Carlos Fernández Vega



Area cm2: 405

Costo: 35,413

2 / 2

Carlos Fernández Vega



▲ Captura de pantalla del video divulgado la noche del martes pasado por Ricardo Salinas Pliego



DINERO

Xóchitl y Alito pelean por el dinero de campaña // Facebook e Instagram atenderán el tema de la guerra sucia // Andrés Manuel y Cuauhtémoc

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

NO ES SÓLO el resultado de la encuesta de uno de los principales diarios opositores, al que suponían aliado incondicional, lo que genera desánimo en el equipo de Xóchitl Gálvez. Ha salido a la superficie lo que difícilmente se ocultaba: un pleito por el dinero. Xóchitl se quejó en Canacintra y otros foros de la falta de recursos, puso como ejemplo que sólo cuenta con mil 500 espectaculares en todo el territorio nacional y requeriría que fueran 10 veces más, ya que, según sus palabras, enfrenta “una elección de Estado”. Anunció una colecta popular a partir de “10 varos” para financiar sus actividades. El líder del PRI, *Alito* Moreno, respondió indignado: en los primeros 19 días de campaña su partido ha aportado 65 por ciento de los recursos prometidos. Claro, no todo es para Xóchitl, sino para los candidatos en su conjunto y hay que distribuirlos. Ese porcentaje representa aproximadamente mil 600 millones de pesos. ¿Quién está mintiendo? Los desencuentros de Xóchitl y *Alito* son frecuentes. Cabe recordar que los recursos no son de los partidos ni de los candidatos, son los subsidios que les asigna el Instituto Nacional Electoral.

La guerra sucia

MARIO DELGADO SE reunió con Íñigo Fernández, director de Políticas Públicas para México y América Latina de Meta (Facebook y Instagram), en torno al tema de la *guerra sucia*. La empresa, comenta Mario, se comprometió a realizar una investigación. Expuso a Íñigo —seguramente ya lo sabía, pero no ha atendido el tema— que la derecha está utilizando las plataformas digitales como un instrumento para difundir noticias falsas, ataques y “tratar de desinformar a la población para que no ejerza de manera libre el derecho político al voto”. El presidente de Morena llevó pruebas de la creación de páginas con pautas millonarias que difunden contenidos calumniosos y que al cabo de unos días desaparecen. Se trata de entre 50 y 60 videos que están siendo pautados constantemente. Íñigo ofreció hacer una investigación (en Estados Unidos el Senado ya hu-

biera citado al mismísimo Mark Zuckerberg).

“Vamos a esperar los resultados de Facebook, de Instagram y vamos a estar en comunicación permanente con ellos. Siempre nosotros promoviendo la libertad de expresión, pero denunciando cuando hay una acción que no es auténtica”, expresó Delgado. También busca una reunión con la gente de Twitter (hoy X). Vadría la pena echarle un ojo a TikTok.

La felicidad

A PRINCIPIOS DE mes hicimos un sondeo de opinión con la pregunta “¿eres feliz?” El Inegi había dado a conocer el resultado de un estudio que mostró que el pueblo mexicano es dichoso. Participaron en nuestro sondeo 3 mil 232 personas y 75 por ciento respondió en el sentido de que sí es feliz. Una investigación en la que participaron Gallup, Oxford Wellbeing Research Centre, la Red de Soluciones para el Desarrollo Sostenible de la ONU y el Consejo Editorial del Informe Mundial de la Felicidad, con motivo del Día Mundial dedicado a ese inasible estado del alma (20 de marzo), lo confirma. México es el país más feliz de América Latina mientras que Finlandia es el más dichoso del mundo.

Ombudsman social

Asunto: Cuauhtémoc y Andrés Manuel

DOS APUNTES: 1. Me parece que Cuauhtémoc Cárdenas nunca entendió que fue muy relevante en el movimiento de izquierda en México y en su tránsito a la democratización de la vida pública, mientras AMLO es un personaje de dimensiones históricas y el líder social más importante de este país en décadas, además de ser Presidente. Grandes diferencias. 2. ¿A los guarros cobardes y monotoneros ahora se les llama “jefes de logística”?

Pablo Torres Hezel

Twitterati

SE ROBAN LAS *pluris*, se roban el presupuesto. Se agarran a cabezazos... ja. Es lo menos que se espera de ellos.

Página 12 de 64

Alberto García @AlbertoDin84757



APUNTES
FINANCIEROS

JULIO
SERRANO
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



¿Sobrevivirá el Monte de Piedad?

Después de un mes de huelga y en medio de amenazas por parte de la administración y del sindicato, hace unos días las partes llegaron a un acuerdo en el Nacional Monte de Piedad. Veremos si los ajustes al contrato laboral son suficientes para que esta emblemática institución, con casi 250 años de existencia, logre sobrevivir en el mediano plazo. Tengo mis dudas.

Quien detonó el conflicto bajo el argumento de que el entorno competitivo actual requiere de una mayor flexibilidad laboral fue la

administración. Incluso amenazó en cerrar la empresa de manera paulatina de no obtener cambios sustanciales al Contrato Colectivo de Trabajo. Coincidió con su postura.

Lejos quedó la época en la que el Monte dominaba el mercado. La competencia ha aumentado significativamente en los últimos años (para beneficio de los consumidores). Como referencia, mientras que el Monte hoy cuenta con 300 sucursales en el país, First Cash, la principal casa de empeños del mundo, cuenta con más de mil 500. Sus competidores operan con mayor flexibilidad y mejor tecnología, y no tienen que cargar con décadas de prestaciones laborales acumuladas.

Por si fuera poco, el negocio del empeño en su conjunto está en declive. El oro, que tradicionalmente ha representado la prenda más popular para dejar en garantía, ha perdido atractivo como forma de ahorro para las nuevas generaciones. Además, cada vez existen

más alternativas de financiamiento de corto plazo (más allá del empeño) gracias al surgimiento de numerosas *fintech* que se enfocan a ese segmento.

Es en este contexto que el Monte tuvo una disminución de 8% en el número de empeños en 2023 con relación al año anterior y que registró una caída de 30% en el número de clientes respecto a 2019. Es evidente que tiene que cambiar para salir adelante.

El acuerdo alcanzado tras la huelga incluye un aumento salarial de 18%, la conservación de las prestaciones de los trabajadores y la recontractación de empleados despedidos. A cambio, la administración gozará de una mayor independencia para tomar decisiones estratégicas.

Este nuevo esquema es sin duda un paso en la dirección correcta y la idea de la administración es modernizar las sucursales y sacar nuevos productos para enfrentar la creciente competencia; sin embargo, no estoy seguro de que sea suficiente dado el desafiante y cambiante entorno. Tampoco hay que olvidar que, aunque la huelga terminó, el daño reputacional perdurará.

De fracasar el Monte, las consecuencias serán devastadoras no solo para los trabajadores y los clientes que han recurrido por décadas a esta venerable casa de empeños para resolver sus problemas de liquidez de corto plazo. Decenas de organizaciones no gubernamentales que dependen de sus donativos para llevar a cabo sus labores filantrópicas serán daño colateral.

Espero que el acuerdo entre administración y sindicato sea el inicio de otros cambios de fondo que le permitan al Monte operar exitosamente por mucho tiempo más. Página 13 de 64



Salud mental inexistente

Tenemos nuestra salud mental relegada, olvidada y subestimada.

Cuatro de cada 10 mexicanos mencionan sufrir depresión, ansiedad o estrés, un incremento de 8 por ciento respecto a un año antes, señala el Reporte de Salud Mental de Axa. México muestra el mayor porcentaje de personas con un padecimiento de salud mental entre las 16 naciones encuestadas.

Para casi la mitad (46 por ciento) de quienes reconocen tener depresión, ansiedad o estrés, el origen está relacionado con su esfera profesional y “los llevan a la falta de compromiso e incluso a dejar su empleo”, indica el estudio.

Trabajar más horas y rendir más en el trabajo son razones para el uso de metanfetaminas, mencionó **Juan Manuel Quijada Gaytán**, titular de la Comisión Nacional de Salud Mental y Adicciones (Conasama), en el artículo de mi compañero **Gaspar Vela**, publicado en MILENIO. Añadió que 80 por ciento de quienes tienen problemas con el consumo de sustancias, también registra depresión o ansiedad que, de ser tratada a tiempo, reduciría el consumo.

Esto no es todo. Casi la mitad de las personas que dicen tener algún padecimiento de salud mental no acude con médicos o profesionistas que puedan proveerles ayuda o dicen estar en autocuidado.

Los mexicanos entendemos lo que es la

ansiedad, la depresión y el estrés; reconocemos que son un trampolín para decisiones relevantes como dejar nuestro empleo, pero no les concebimos como tan importantes para buscar ayuda. De hecho, solo 17 por ciento de los encuestados dice que el sistema público de salud brinda apoyo a personas con condiciones de salud mental. No sabemos ni a dónde acudir y quizá por eso tres de cada 10 confía en que sus familiares y amigos serán quienes les brindarán apoyo de salud mental en caso de necesitarlo.

Necesitamos ayuda. Según el Inegi, 16.3 por ciento de las mujeres y 9.1 por ciento de los hombres siente una tristeza anormal casi a diario, la principal característica de la depresión. La tristeza la sentimos todos, pero no tendría que detenernos, y 20 por ciento de los mexicanos respondió que por esta tristeza ha dejado de trabajar, por lo menos, un día en el último año. Ni hablar del presentismo laboral, que junto al ausentismo cuestan a México 3.7 por ciento del PIB, según el IMSS, y “una importante fracción de este costo puede ser secundario a un inadecuado manejo de riesgos psicosociales en el trabajo”, señala su programa Entornos Laborales Seguros y Saludables.

Necesitamos visibilizar la salud mental y todos sus cuidados, no solo tragarnos sus padecimientos porque sería negar que afectan a la persona, a la empresa y al país. Demos atención a nuestra salud mental, levantemos la mano, pidamos y exijamos ayuda para mejorarla.



**IN-
VER-
SIONES**

**GRUPO AEROPORTUARIO
Coloca GAP bonos
por \$3,000 millones**

El Grupo Aeroportuario del Pacífico, que preside **Eduardo Sánchez Navarro Redo**, colocó 30 millones de certificados bursátiles de largo plazo con valor nominal de 3 mil millones de pesos. La colocación tuvo 2.4 veces su demanda sobre el monto original. Los recursos serán usados para el pago de bonos emitidos el 27 de marzo de 2019.

La CNBV, que preside **Jesús de la Fuente**, está buscando que las instituciones de crédito fortalezcan su control interno para prevenir el robo de identidad, datos personales e información bancaria. La intención es proveer herramientas que le permitan a los usuarios gestionar de manera más eficaz sus reclamos por sospecha de fraude.

**FINANCIERAS
Revelan cambios en
el Monte de Piedad**

Javier de la Calle, director general de Monte de Piedad, explicó a MILENIO algunos

de los cambios que permitieron levantar la huelga en la institución. Entre las modificaciones se encuentran la ampliación de 40 horas de trabajo a la semana, ajuste a mil 950 plazas y nuevos puestos multifuncionales.

**REVIVE
Omnilife-Chivas lanza
programa sostenible**

Grupo Omnilife-Chivas, que preside **Amauri Vergara**, lanzó Revive, su programa de sostenibilidad y responsabilidad corporativa en el que invertirá 4 por ciento de su presupuesto, y una parte de éste

se dedicará para que el estadio sea el más sostenible de América Latina.

**EMBOTELLADORAS
Grupo Rica presenta
sus acciones sociales**

Una de las embotelladoras de Coca-Cola, Grupo Rica, dirigida por **Miguel Ángel Guizado**, presentó su informe de sustentabilidad 2023, tiempo en que recolectó más de 500 mil kilos de pet, colaboró en la apertura del centro de acopio de Petstar de Morelos y abrió seis unidades extra con el programa Escuelas de Lluvia.

**CAZAS DE BRUJAS
Va la CNBV contra
el robo de identidad**



A excepción del 1 de marzo, todos los días del mes, el dólar se ha cotizado por debajo de los 17 pesos, lo que nuevamente ha generado inquietud respecto a la inusitada fortaleza del peso mexicano y su posible impacto negativo en la economía. **Robin Brooks**, economista e investigador del *think tank* Brookings Institution, provocó algunas reacciones con un tuit en el que escribió: "Lo que está pasando con el peso mexicano es alarmante. El peso se ha apreciado tanto en términos efectivos, que está provocando un deterioro en el balance de la cuenta corriente subyacente. Si añadimos lo que podría pasar si **Trump** gana en noviembre, creo que el peso es muy vulnerable".

LA CUENTA CORRIENTE

Al revisar la cuenta corriente de 2023 publicada por el Banco de México, se observa que el país experimentó un déficit de 5,716 millones de dólares. Considerando lo que **Brooks** denomina como cuenta corriente subyacente, es decir, aquella en la que se descuenta la volatilidad, no se observa ningún renglón que muestre un movimiento súbito o extraordinario. México acumula un superávit en mercancías no petroleras, con 13,073 millones de dólares; sin embargo, éste se ve eclipsado por el déficit en mercancías petroleras, que ascendió a 18,536 millones de dólares, resultando en una balanza comercial negativa. El mayor déficit se encuentra en el renglón de inversiones, que incluye tanto la inversión de cartera como la inversión extranjera directa, con un déficit de 44,324 millones de dólares, el cual es parcialmente compensado por las remesas. La conclusión es que la cuenta corriente y sus movimientos son relativamente estables, sin presentar saltos extraordinarios que nos hagan pensar en efectos únicos que pudieran explicar una fortaleza del peso afincada en singularidades.

PUNTOS DE FRAGILIDAD

La economía mexicana presenta vulnerabilidades vinculadas a la economía de EU, dado que el 83% de las exportaciones mexicanas se dirige a ese país. Por ello, es plausible anticipar ajustes en el tipo de cambio

si eventos significativos, como el triunfo de **Donald Trump**, impactan el flujo comercial. Igualmente, la inestabilidad social derivada de tensiones poselectorales en cualquiera de los dos países podría tener efectos similares. Además, las remesas, que representan el 8% de la cuenta corriente de México, dependen estrechamente del mercado laboral estadounidense y de las políticas migratorias, las cuales podrían sufrir cambios importantes si **Trump** resulta ganador. Este escenario afectaría no sólo las remesas, sino también la inversión extranjera directa y de cartera. El auge de inversión en México y de sus exportaciones tiene que ver con el alejamiento de EU de China, con **Trump** o sin **Trump**, aunque puede haber dolores de cabeza.

MÁS ALLÁ DEL PESO

La fortaleza del peso frente al dólar plantea retos para el sector externo, ya sea para los exportadores, el sector turístico o los diez millones de familias que reciben remesas. Sin embargo, al considerar la cuenta corriente en su totalidad, la fortaleza del peso resulta más positiva que negativa, especialmente en un contexto de alta inflación. Ante la preocupación, algunas voces sugieren tomar medidas sin reflexionar sobre las posibles consecuencias negativas de una intervención por parte del gobierno federal en el mercado cambiario o, peor aún, buscar que el Banco de México incluya el tipo de cambio como un objetivo en sí mismo. Es crucial reconocer que la estabilidad fiscal, la autonomía del Banxico y la estrecha relación económica con la mayor economía mundial han posicionado el peso mexicano como una moneda preferente entre los mercados emergentes. Esta situación implica que la mayoría de los factores que determinan el valor del peso ocurren más allá de nuestras fronteras, limitando así nuestra capacidad de influir ante las fuerzas del mercado. El debate sobre la competitividad de México no debería enfocarse en mantener una moneda devaluada, sino en fortalecer la seguridad



La lectura obligada e integral del Informe Trimestral de Inflación de Banxico muestra que hay suficientes elementos para ajustar a la baja la tasa de interés en más de un par de ocasiones este año. El informe subraya que el indicador de media truncada, continuó descendiendo hasta el cuarto trimestre de 2023 y, de hecho, hasta la primera quincena de febrero, lo que sugiere que la inflación general ha estado influida por variaciones extremas de precios al alza de algunos productos particulares, y su incremento no responde a presiones generalizadas de precios.

De hecho, destaca que los riesgos al alza en precios hacia adelante están relacionados por el lado de la demanda con factores económicos internacionales (riesgo bajo), factores climáticos (en rojo) y, por el lado de la oferta, con presiones salariales (en rojo). En el agregado, el riesgo es bajo (blanco, pero no en verde) considerando la balanza de cuenta corriente y holgura económica por el lado de la demanda, y por la oferta, tipo de cambio, costos de insumos, problemas logísticos, referencias internacionales e inflación mundial.

Es cierto que se reconoce que en algunos rubros la inflación anualizada está por arriba como en el caso de mercancías alimenticias y en servicios. Otro dato. Desde marzo de 2023 la tasa de referencia monetaria está en 11.25% y la tasa real *ex ante* aumentó 109%, mientras la inflación ha caído a la mitad, y por lo mismo, ha alcanzado el nivel histórico más alto desde que se implantó el modelo de inflación por objetivos en México. ¡Mucho!, ¿no?

¿Qué le falta para llegar al 3% que es la meta de inflación? A decir verdad, México ha alcanzado un par de veces esta meta en 25 años y éstas han estado relacionadas con recesión o profunda desaceleración económica, escenario que no se aprecia probable. Dicho lo anterior, la atención del mercado no estará centrada en el porcentaje de la primera disminución de la tasa de referencia, sino en la opinión de cada uno de los integrantes de la Junta de Gobierno sobre el inicio de un ciclo monetario de bajas que apunten a la reducción de la restricción, pero no a su eliminación abrupta.

México no tiene por qué seguir a la Fed, pues la tasa real en México supera el doble de la del banco central estadounidense.

DE FONDOS A FONDO

#MujeresConPotencia... Hace cinco años no era común, pero hoy, hay un número creciente de #MujeresConPotencia ocupando roles clave en la #IndustriaAutomotriz. Justo la AMIA un reconocimiento a las historias de éxito y el profesionalismo de las mujeres consejeras de la #AMIA, cuyo liderazgo han abierto nuevos caminos y oportunidades a más mujeres en la industria a partir de su capacidad profesional y habilidades gerenciales en un sector altamente competitivo. El reconocimiento fue para **Lizette Gracida Blancas** e **Yliana Silva Meurinne**, de Toyota de México; **Sahie Gazal Yunes**, de Audi México, y a **Fernanda Rodríguez Gamez**, de General Motors de México. ¡Abrazo y reconocimiento a todas!

#Posadas... Hablando de brecha de género e igualdad laboral entre hombres y mujeres, un reto continuo entre los distintos sectores empresariales del país y del mundo destacó también el avance logrado por la cadena hotelera Posadas. Con presencia en México y República Dominicana ha dado pasos firmes en materia de inclusión y equidad laboral durante los últimos años con la meta de abrir más espacios para que más mujeres se desarrollen dentro de la empresa, política alineada con el Objetivo de Desarrollo Sostenible 5 relativo a la igualdad de género y el empoderamiento de las mujeres de la ONU. Es significativo, porque de los más de 16 mil colaboradores, 49% son mujeres; este número crece en áreas del corporativo, donde las mujeres ocupan 54% de los puestos de trabajo, además en gerencias y en el área de ventas, los lugares ocupados por mujeres se incrementan a 56 por ciento. Sumado esto, Posadas impulsa a través de la Iniciativa Spotlight de Unicef, alojamiento y alimento a mujeres que sufren violencia doméstica, así como a sus hijos; por su parte Fundación Posadas brinda capacitación en oficios turísticos a mujeres y hombres de las comunidades cercanas a los hoteles y les otorga apoyos en torno al cuidado de la salud.



Banxico puede comenzar ciclo bajista; Sheinbaum y petróleo, Ebrard, al quite

Un día después de que la Reserva Federal de Estados Unidos mantuviera su tasa de interés sin cambio, en un rango de entre 5.25% y 5.50%, hoy le toca al Banco de México mover su tasa de referencia. Seguramente el Banxico, según el consenso del mercado, podrá bajar su tasa de referencia de 11.25% a 11.0%, poniendo fin al techo de tasas alcanzado desde mayo de 2023.

CICLO BAJISTA O SÓLO UNA BAJA

Así, comenzaría un ciclo bajista de tasas, pero, claramente, no será un proceso de bajas pronunciado. Incluso podríamos ver al banco central mexicano mantener, por un periodo prolongado, la tasa de 11 por ciento. ¿Por qué?

Porque la decisión del Banxico, de ya comenzar a reducir su tasa, todavía no era unánime. Los subgobernadores **Irene Espinosa** y **Jonathan Heath** todavía tenían dudas de la reducción en tasas. Por otro lado, **Victoria Rodríguez Ceja**, gobernadora, y los subgobernadores **Galia Borja** y **Omar Mejía** estaban más proclives a comenzar un ligero descenso en las tasas.

El Banco de México todavía ve problemas para bajar la inflación, que si bien se encuentra en niveles de 4.40%, incluso la inflación subyacente —donde se evitan los cambios cíclicos— se encuentra en 4.64%, todavía no se llega a la meta del Banxico de tener una inflación de 3 por ciento.

RENDIMIENTO SEGUIRÁ ATRACTIVO PARA EL SUPERPESO

Y si bien el banco central no tiene como objetivo mantener un determinado nivel del tipo de cambio, su decisión, se quiera o no, afecta el tipo de cambio.

Ayer, éste ganó terreno. El superpeso se mantuvo con la decisión de la Reserva Federal de mantener su tasa en el rango de 5.25%-5.50%, incluso esperando que el Banxico reduzca su tasa de 11.25% a 11.0 por ciento. El diferencial en tasas se reducirá muy poco y México seguirá ofreciendo un interesante premio de 5.50 puntos porcentuales de diferencia.

Todo hace indicar que el peso mexicano todavía se mantendrá en buenos niveles, soportando la reducción de tasas y el rendimiento del Banxico. El peso mexicano cotizó ayer,

al cierre, en 16.67 por dólar. Superpeso, sin duda, debido al diferencial de tasas, pero también al dinamismo estadounidense, que se muestra en remesas récord, en exportaciones récord hacia EU y en inversión extranjera directa, también récord por el *nearshoring* para exportar a EU.

SHEINBAUM, CUAUHTÉMOC Y EBRARD

Fue una semana energética interesante. **Claudia Sheinbaum**, al celebrar el 18 de marzo, sí buscó darle continuidad a la 4T de **López Obrador** en cuanto a una política energética nacionalista. Habló de seguir produciendo 1.8 millones de barriles diarios de petróleo, pero también de traer fuentes renovables de energía. Tiene razón: Pemex debe caminar hacia la transición energética.

Sin embargo, Pemex no podrá hacerlo si sigue quebrado, sin poder levantar liquidez, recibiendo apoyo presupuestal (este año, más de 70 mil millones de pesos), sin pagar impuestos (se le perdonó el pago de octubre, noviembre, diciembre y enero del Derecho de Utilidad Compartida) y con una deuda de más de 107 mil millones de dólares y, además, sin pagar a sus proveedores.

Lo positivo, de ganar la Presidencia, **Sheinbaum** ya tiene planeado ir hacia una transición energética, pero, claro, al mantener lo caro de la refinación, el modelo trae dudas.

En donde no trae dudas es en recuperar la petroquímica, una bandera válida de **Cuahtémoc Cárdenas**, quien estuvo refrendando su apoyo a **Sheinbaum**.

Y ahí es donde viene **Marcelo Ebrard**, quien, como bombero, salió a decir que **Sheinbaum** buscaría ir hacia energías limpias, como la solar. Pero no se puede dejar de depender, de un día para el otro, del petróleo. Todavía usaremos el crudo y sus derivados por años. **Ebrard** se presentó con la Asociación Mexicana de Capital Privado (Amexcap) y, sin duda, mostró sus buenos oficios mediáticos con **Sheinbaum**. Incluso ella ya ha comentado que, de ganar la Presidencia, en el 2026, para la renegociación del T-MEC, **Ebrard** podría ayudar. Después de la tensión por la candidatura de Morena, **Sheinbaum** y **Ebrard** ya decidieron trabajar juntos.



1 2 3 4 EL CONTADOR

1. Todo apunta a que **Rogelio Ramírez de la O**, titular de Hacienda, no tendrá vacaciones de Semana Santa. Y es que el funcionario y su equipo trabajan doble turno para poder entregar en tiempo y forma los Pre-Criterios Generales de Política Económica para 2025. Será el primero de abril cuando entregue al Congreso este documento que contiene actualizaciones macroeconómicas de 2024 y las proyecciones para el primer año del próximo gobierno. El Paquete Económico 2025 será el último que elabore esta administración y lo hará con el equipo de transición de quien gane las elecciones presidenciales de junio. Al nuevo gobierno también le tocará cuadrar las cuentas y cabildar con la nueva legislatura.

2. A Cemex, que a nivel global dirige **Fernando González**, le tomó casi 15 años recuperar el grado de inversión y ahora tiene planes de asignar dos terceras partes de sus inversiones en Estados Unidos, encabezadas por **Jaime Muguero**, las cuales ya representan el 29% del Ebitda y se espera que alcancen el 40 por ciento. En ese mercado, la compañía buscará beneficiarse del *reshoring* y de la redefinición de las cadenas de suministro, principalmente en California, Texas y Arizona. Mientras tanto, en México, división que encabeza **Ricardo Naya**, la cementera buscará aprovechar los vientos favorables para la construcción, principalmente gracias al *nearshoring* y la estabilidad macroeconómica.

3. La Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros, que preside **Juan Patricio Riveroll**, presentará hoy México Asegurado, una propuesta de acciones puntuales de largo alcance y con una perspectiva inclusiva para hacer frente a los retos más relevantes en materia de gestión de riesgos económicos y sociales para México. Se trata de la visión del sector de cara a los retos para los siguientes años en cinco pilares estratégicos: acceso a la salud con calidad, la protección a víctimas de siniestros viales, la resiliencia ante desastres, la protección económica para el retiro y la promoción de seguros inclusivos que puedan llegar a todos los segmentos de la población, especialmente a aquellos más vulnerables.

4. La próxima semana, Didi Food realizará el primer Taco Tour, un recorrido por los tres restaurantes con los tacos favoritos de los consumidores dentro de la plataforma. En el evento estará presente **Andrés del Cos**, director de Interacción con los Usuarios en Didi Food Hispanoamérica. El plan es conocer datos sobre los tacos preferidos de los mexicanos y el valor que representa el tradicional platillo, tanto para los usuarios como para los restaurantes y para la misma plataforma. El recorrido iniciará en Taco Naco Narvarte, para continuar en Carnitas El Karrubis y las Tortas Gigantes Sur 12. Sin duda, este evento beneficiará todavía más a las taquerías que ya están en lista de favoritas de la aplicación.



AIFA avanza a cuentagotas

Hoy se cumplen dos años de la inauguración del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles, que opera la Secretaría de la Defensa, que es, hoy en día, el único grupo aeroportuario del país que goza de un doble privilegio: subsidios por parte del gobierno porque opera con pérdidas y, además, tiene su propia aerolínea, Mexicana de Aviación.

Al igual que el AIFA, Mexicana no logra repuntar y avanza a cuentagotas, con pérdidas, elevados subsidios y con total opacidad. En el sitio del AIFA, por ejemplo, sólo hay información sobre su situación financiera al cierre de 2021.

El AIFA festeja que en enero de este año se incrementó a 370 mil el número de pasajeros mensuales en promedio, pero el AICM recibió 3.7 millones de pasajeros en el mismo mes.

La mayor fuente de ingresos del AIFA, que dirige el general Isidoro Pastor, es, evidentemente, el transporte de carga, porque todas las aerolíneas de carga fueron obligadas a trasladarse al Felipe Ángeles.

En cuanto a la aviación comercial, hay ocho aerolíneas con presencia y vuelos en el AIFA. Las mexicanas Volaris, Aeroméxico, Viva Aerobus, Magnicharters y, desde luego, Mexicana.

Y las que siguen brillando por su ausencia a dos años del arranque del AIFA son las aerolíneas extranjeras, porque sólo tienen presencia y con muy pocos vuelos, ConviaSA, del gobierno venezolano, y Copa Airlines; porque, por la baja demanda de pasajeros y la casi nula conectividad a otros destinos mexicanos, no les resulta redituable volar desde el AIFA ni mucho menos mantener presencia también en el AICM que, pese a sus deficiencias y saturación, es el principal hub de México.



FED: SIN SORPRESAS

Tal y como anticipaba el consenso de analistas del sector privado, el Banco de la Reserva Federal mantuvo ayer sin cambio las tasas de interés en Estados Unidos, en un nivel de 5.25% a 5.50 por ciento. Aunque reiteró que las tasas deben bajar cuando la inflación se acerque al objetivo de 2% anual, dejó

abierta la puerta a tres recortes en tasas este año, lo que generó un comportamiento positivo en los mercados bursátiles

El dólar interbancario cerró en 16.68 pesos, con una apreciación del peso, a pesar de que hoy se da por un hecho que el Banco de México sí iniciará la baja en tasas en 25 puntos base, para dejarlas en 11% a tasa anual.



BAJAN ANALISTAS EXPECTATIVA DEL PIB EN 2025

Por cierto, los analistas encuestados quincenalmente por Citibanamex se mostraron optimistas en cuanto al fortalecimiento del peso, ya que anticipan que el dólar cerrará en 18.20 pesos en 2024 vs. 18.50 pesos en la encuesta anterior, lo que es inusitado por ser un año electoral. Para 2025 esperan que el dólar cierre en 19.00 pesos vs. 19.15 en encuesta anterior.

Donde no son optimistas es en la expectativa del PIB. La mantienen en 2.4% para este año, pero la disminuyen ligeramente a 1.8% en 2025.

Definitivamente, 2025 será un año complejo económicamente por la desaceleración económica de Estados Unidos y de México, a pesar de la expectativa de mayores inversiones por el *nearshoring*, sino también por la difícil situación de las finanzas públicas.



YAMUNI, REELECTO EN LA CANIETI

Enrique Yamuni fue reelecto para un tercer periodo como presidente de la Cámara Nacional de la Industria Electrónica de Telecomunicaciones y Tecnologías de la Información, comprometiéndose a promover la transformación digital de México y el desarrollo de la industria de semiconductores en América del Norte.

La mayor fuente de ingresos del AIFA, que dirige el general Isidoro Pastor, es el transporte de carga.



'Es que ellos no van a votar'

Máximo tienen unos 26 años de edad. Es una enorme generación, la más grande que va a tener México y ellos ya fueron convocados para votar. No son 'Millennials', sino que conforman una montaña de individuos, muchos universitarios, que para comodidad de los mayores, los agruparon como 'Gen Z', **Centennials o generación Z**. ¿Pero ellos no van a votar, no les interesa, cierto?

Realmente no lo sabemos hasta después del 2 de junio.

Pero es verdad que parecen menos visibles políticamente. No son los jóvenes de los 68 que plantaron la semilla de la democracia con gritos como "México, aguanta, el pueblo se levanta". Tampoco los Gen X que impulsaron el fin de la dominación del PRI en 2000 votando por Vicente Fox.

No se han mostrado como lo hicieron los *Millennials* cuando 'obligaron' al candidato Enrique Peña Nieto a encerrarse en el baño de la Universidad Iberoamericana o cuando votaron por Andrés Manuel López Obrador. La cancha de los Gen Z, probablemente no esté en la calle ni en los aspavientos.

¿VAN A VOTAR LOS 'CENTENNIAL'? ¿POR QUIÉN? QUIÉN SABE.

Parece que la edad no es relevante. No es un asunto de la generación de los candidatos a la elección de este año. Xóchitl Gálvez y Claudia Sheinbaum tienen más de 60 años, Jorge Álvarez, 39. En promedio tienen **54 años**.

Comparemos. El promedio de edad de los candidatos a la presidencia en México desde 1988 a la fecha es de **53 años**.

¿La elección de los más jóvenes? Esa fue justamente la que ganó Carlos Salinas a los 40, que compitió contra Cuauhtémoc Cárdenas y Manuel Clouthier, quienes cumplieron 54 años en el 88. Juntos los tres, promediaron 49 años de edad en ese momento.

En cualquier caso, la edad de



las candidatas y el candidato actual no son mucho más distantes ahora con respecto a la de los votantes más jóvenes de otras eras. Basados en la historia, no parece que si hay desinterés, éste se base en la "vejez" de los candidatos.

Es importante leer el texto '**Generación Z, el desafío electoral**' del responsable de las encuestas de EL FINANCIERO, Alejandro Moreno, quien en 2023 puso el reto sobre la mesa con preguntas como ésta: "¿Qué sucede con la generación Z, la nueva generación de votantes, de ciudadanos, de consumidores, de contribuyentes y, no hay que olvidarlo, de nativos digitales? ¿Serán un factor decisivo en 2024?" Ahí parece haber pistas. Si son nativos digitales, eso implicaría que buena parte de su vida transcurre mientras interactúan con su *smartphone*. En ese universo las 'canchas' del juego se llaman TikTok, Instagram, incluso Facebook, aunque se asocie con usuarios de mayores.

En ese ambiente, Claudia Sheinbaum parece llevar una amplia ventaja. Una comparación burda arroja que ella suma 4.5

millones de seguidores en esas tres plataformas; muchos más que los 1.3 millones de Gálvez y 1.1 millones de Álvarez.

¿Pero eso los hace líderes del mundo digital en el que navegan los Centennial?

Comparen ustedes esos datos con los del aspirante que quedó fuera de la competencia, el gobernador Samuel García, con **5.4 millones**, que suma en su favor los de su esposa Mariana Rodríguez, con **5.6 millones**. Ellos lucen más 'influencers' y por tanto más reconocibles en el ambiente de los 'Gen Z'.

¿CÓMO LLEGAR A LOS 'GEN Z'?

Esa generación ha sido estudiada más profundamente por consultoras como McKinsey y empresas como Alphabet, a través de Google.

Esos documentos revelan que los *Centennials* sí están interesados en la sociedad, pero desde una perspectiva más amplia, global y más humana. Son defensores de los derechos de personas trans género; atacan verbalmente a las empresas más contaminantes que los exponen al cambio climático, pero evitan la confrontación física, en privilegio del diálogo.

Se inclinan por mensajes gráficos y marcas (Nike y Oreo han ganado con ello), más que por logotipos de partidos. Un escenario poco comprensible para quienes no entienden de códigos gráficos basados en 'emojis' y memes.

Hay un importante asunto adicional: su plaza pública son las redes sociales. Ahí no hay más presidentes que los del consejo de Byte Dance, Alphabet o Meta, otros poderosos personajes que también defienden su posición y cuyo poder crece no a través de votos, sino de algoritmos.

Algoritmos, emojis, memes... Quizás es un asunto de idiomas que no hablan los candidatos, más que de edades. Los Centennials sí lo entienden, los demás probablemente, no. ¿Ellos no van a votar? Ya veremos.



El nuevo capítulo de turbulencia en Boeing

En el último año, el precio de las acciones de Boeing, que encabeza **Dave Calhoun**, acumula un desplome de casi 64 por ciento, como consecuencia de una serie de turbulencias que el gigante aeronáutico ha enfrentado en los últimos tiempos. La decisión de la compañía de reducir la producción de sus aviones Boeing modelo 737 a menos de 38 unidades mensuales no es un simple ajuste operativo, sino una respuesta directa a las restricciones impuestas por la Administración Federal de Aviación (FAA) de Estados Unidos.

Este ajuste en la línea de ensamblaje de uno de los modelos más populares y anteriormente más confiables de Boeing es un eco del incidente del 5 de enero, cuando uno de sus aviones se vio comprometido por el desprendimiento de parte de su fuselaje en pleno vuelo. Este suceso reavivó el debate sobre la eficacia de los controles de calidad y los estándares de seguridad en la industria aeronáutica.

La FAA, actuando como regulador en esta industria crítica, ha optado por imponer restricciones que, si bien impactan la producción y la rentabilidad a

corto plazo, buscan garantizar la seguridad de los pasajeros y la confianza en el transporte aéreo. La prioridad es clara: la vida humana y la integridad de las tripulaciones están por encima de cualquier consideración económica.

La disminución en la producción de Boeing es una medida que, aunque necesaria, plantea interrogantes sobre la capacidad de la empresa para superar los retos que enfrenta. Las repercusiones de fallos pasados pesan no solo en la reputación de la compañía, sino también en la confianza del mercado y la industria aérea global.

Es fundamental que Boeing tome este momento como una oportunidad para reestructurar sus procesos y reafirmar su compromiso con la excelencia. Esto implica no solo la revisión de sus protocolos de seguridad, sino también la adopción de una cultura más transparente y responsable. En medio de todo esto falta ver cómo afectará el reciente anuncio a las aerolíneas que tienen pedidos con Boeing.

AMIS redefine el concepto de seguro

en México

El sector asegurador tiene un papel fundamental en la contribución al bienestar de la población, por ello la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros, que encabeza **Juan Patricio Riveroll**, presentará esta semana 5 ejes temáticos que abordan áreas críticas como el acceso a la salud con calidad, la protección a víctimas de siniestros viales, la resiliencia ante desastres, la protección económica para el retiro y la promoción de seguros inclusivos.

En materia de acceso a la salud, la AMIS propone la regulación homogénea para los sectores público y privado para garantizar que todos los ciudadanos puedan acceder a servicios de salud de calidad, reduciendo así el gasto de bolsillo.

En el área de protección a víctimas de siniestros viales, la Asociación propone medidas como la obligatoriedad del seguro de responsabilidad civil vehicular y la inclusión de mecanismos de fiscalización para garantizar la protección a todas las víctimas de siniestros viales.

Asimismo, busca fortalecer la resiliencia ante desastres natura-

les, con la promoción del seguro agrícola y el impulso de mecanismos de aseguramiento voluntario en empresas y familias.

Además de promover planes personales de retiro, para que las personas puedan disfrutar de un retiro digno.

Finalmente, el quinto eje resalta la importancia de promover seguros inclusivos que puedan llegar a todos los segmentos de la población, especialmente a aquellos más vulnerables.

U Can se alista para abrir tienda en la CDMX

En la Ciudad de México, un nuevo jugador incursionó en el

mercado de artículos deportivos. U Can, una marca local que arrancó con un espacio en línea y que pronto alista su primera tienda física. Fundada en 2020 por las hermanas gemelas **Dayana y Dafna Aranovich**, U Can comenzó con una inversión modesta de 20 mil pesos, y a la fecha ha logrado colocar más de 7 mil *mats*, o tapetes, de yoga con su sitio en línea, impulsados por la pandemia, cuando la empresa se benefició del incremento de 88 por ciento en la práctica deportiva en el hogar en todo el mundo. Al ver una oportunidad, las hermanas Aranovich lanzaron U Can para satisfacer esta nueva demanda

de artículos deportivos para la práctica de disciplinas como el yoga, barré, pilates y ballet.

Actualmente su línea de ropa, fabricada en México y China, ofrece precios competitivos hasta 27 por ciento más bajos que sus competidores, aseguran las emprendedoras.

El mercado de artículos deportivos en México es lucrativo, pues se estima que superará los 17.5 mil millones de pesos al año.

Falta ver cómo afectará el reciente anuncio a las aerolíneas que tienen pedidos con Boeing



Claroscuros de la inversión en México

La inversión fija bruta en México creció 19.5% en 2023 con respecto al año anterior. Se trata, sin duda, de un sólido crecimiento. Desde 1993, año en que inicia la serie del INEGI para medir esta variable, no se observaba una tasa de crecimiento tan alta. Con esta alza, la inversión como porcentaje del PIB se ubicó en alrededor de 25%, después de estar por varios años debajo del 20%.

Esto es positivo, pues para que la economía crezca por encima de las insuficientes tasas que hemos visto en los últimos cuarenta años, se requieren mayores niveles de inversión: si se lograra mantener la inversión como porcentaje del PIB alrededor de este nivel de 25%, México crecería significativamente por encima del 2% en que –en promedio– lo ha hecho en el referido periodo.

Si analizamos por componentes, vemos que en 2023 la construcción creció 20.8%, impulsada fundamentalmente por la construcción no residencial que creció a una impresionante tasa de 39.2%, mientras que la

**COLABORADOR
INVITADO**

**Carlos Serrano
Herrera**



residencial solamente aumentó en 1.8%. Este comportamiento es similar a lo sucedido a lo largo de esta administración donde, con los datos al cierre de 2023, la construcción no residencial se encuentra 51% por encima del nivel que tenía al cierre del

sexenio pasado, mientras que la construcción residencial está 21% por debajo de lo observado en aquel entonces.

Estos datos constituyen una señal de preocupación pues nos hablan de que el avance en la construcción se ha dado en el segmento no residencial y fundamentalmente en la construcción del sector público: del crecimiento en los últimos cinco años la mayoría, en términos porcentuales se ha sido realizado por el gobierno y corresponde en gran medida a las obras insignia de este gobierno: la refinería, el Tren Maya y el aeropuerto de Santa Lucía. Y esto preocupa, pues se trata de obras que no contribuirán a aumentar la capacidad de crecimiento del país.

Creo que en adelante sería bueno que el país cuente con una entidad que realice estudios de impacto que produzcan análisis de costo-beneficio, incluyendo estudios de impacto ambiental, de cada proyecto de infraestructura, de tal forma que se emprendan proyectos que tengan beneficios sociales netos y que no se lleven a cabo por directivos políticos de corto plazo.

Por su parte, el otro componente relevante, la inversión en maquinaria y equipo, creció 18.5% en 2023 estando el sector privado detrás de la gran mayo-

“El hecho de que parte de la inversión se explique por las obras insignia no constituye una buena señal en términos de la sostenibilidad del aumento”

ría de este rubro. En principio, estas altas tasas de crecimiento deben ser una buena noticia y en gran medida lo son. Parte de esta inversión se explica porque el sector privado está actuando en respuesta al fenómeno del *nearshoring*, ampliando su capacidad productiva para ganar cuota de mercado en Estados Unidos en un contexto en el que China la pierde.

Pero la inversión privada en maquinaria y equipo en parte también está explicada por las obras insignia de esta administración: el gobierno contrata empresas privadas para la construcción de estas obras y estas tienen que adquirir maquinaria para realizarlas.

El hecho de que parte de la inversión se explique por las obras insignia no constituye una buena señal en términos de la

sostenibilidad del aumento en la inversión pues, de acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, ya se ha ejercido el presupuesto destinado a completar casi en su totalidad y –como mencioné arriba– no parece que vayan a contribuir significativamente a expandir el potencial de la economía.

De hecho, ya a finales del año anterior la inversión se comenzó a desacelerar de forma considerable a medida que se reducía el presupuesto destinado a las obras insignia. Y no solamente se desaceleró la construcción, sino también la inversión en maquinaria y equipo, lo que refuerza la tesis de que parte de ésta se explicaba por las citadas obras. De esta forma, lo más probable es que este año y el próximo la inversión en el país disminuya y se aproxime más a los niveles del pasado reciente en alrededor de 20% del PIB.

Para que tengamos de manera sostenida altos niveles de crecimiento e inversión es necesario fortalecer el Estado de derecho, lanzando señales de que los contratos se respetan y que las reglas del juego no cambian a mitad del partido, así como promover las energías renovables (particularmente la electricidad), aspecto altamente sensible en el contexto del *nearshoring*.



Cemex, a la conquista

Como bien han dicho en estos años, pese a los críticos momentos que se vivieron por la pandemia hace exactamente cuatro años, las estrellas para Cemex se han ido alineando en este tiempo.

Con toda la plana mayor del grupo cementero más grande del país, igual **Vicente Saído, vicepresidente de Sostenibilidad Global**, que **Jaime Muguiro, presidente de Cemex en Estados Unidos**, **Sergio Menéndez, presidente de Cemex Europa** y **Ricardo Naya, presidente de Cemex México**, y con la dirección de **Fernando González**, tienen todos claro el camino que seguirán en los próximos años.

Con fuerte presencia ya en Estados Unidos y creciendo en Europa, como bien dijo **González**, el mercado mexicano es la "joya" de la corona, ya que aquí se han posicionado, y están listos para atender todas las necesidades que surjan por el *nearshoring*, desde edificios industriales o vialidades. Para eso están las plantas de cemento, de concreto y las canteras para surtir el material que se requiera.

México es sin duda, la región con más alto y consistente margen, al igual que con un flujo de efectivo libre, lo que les permite decir que están en el lugar y momento correctos.

Pero no sólo eso, para la cementera Estados Unidos es ya la historia más grande de crecimiento, porque el 55 por ciento de las inversiones para la expansión son dirigidas a ese mercado.

Por lo que si algo hay claro, es que Cemex conti-

nuará priorizando las inversiones hacia nuestro vecino del norte, y así, dos terceras partes de todas sus inversiones dirigidas al crecimiento y desinversiones serán invertidas en Estados Unidos, el camino está trazado y se mantendrá.

Desde luego que en esta visión internacional, Europa forma parte importante del negocio, en donde anticipan se tendrá el mayor crecimiento en un futuro.

El potencial para dominar varias geografías hoy es grande, porque en algo que se ha enfocado también la cementera es en tener productos sustentables y con el menor impacto ambiental, tema que es clave para atraer también a nuevos clientes e inversores.

Relevo conciliador en Concamin

Mañana viernes, **Alejandro Malagón Barragán** tomará las riendas de la Confederación de Cámaras Industriales de los Estados Unidos Mexicanos (Concamin) para el periodo 2024-2025, esto al sustituir a **José Abugaber Andonie**.

El nuevo presidente de la Concamin fue elegido no sólo por su experiencia en la industria, sino también porque desde diciembre, los afiliados a la confederación industrial se inclinaron por la continuidad, sobre todo en lo que se refiere al tono conciliador en la relación con el gobierno, y optaron porque fuera el secretario general del

organismo el sucesor.

Pero como les decía, la experiencia es amplia en los temas gremiales, ya que Malagón Barragán fue presidente también de la **Cámara Nacional de la Industria de Conservas Alimenticias (Canainca)**, vicepresidente de la Concamin y director general de **Jugos del Valle** y **Santa Clara**.

Recordemos que **Abugaber** se mantuvo como presidente de la confederación desde 2021, cuando llegó en lugar de **Francisco Cervantes Díaz**, recién reelecto este martes al frente del **Consejo Coordinador Empresarial**, por cierto, algunos lo mencionan como un candidato viable a secretario de Economía.

Las dos inversiones de Acapulco

No hay que perder de vista dos inversiones importantes que se darán en la zona de Acapulco Diamante. Por un lado, no sólo la reconstrucción, sino remodelación y crecimiento que tendrán los hoteles y nuevos complejos residenciales que anunció el presidente del consejo del Grupo Autofin México y Mundo Imperial, **Juan Antonio Hernández Venegas**.

A partir de diciembre de este año comenzará la construcción de un proyecto inmobiliario residencial con más de ocho mil 500 habitaciones, que esperan concluir en los próximos seis años. Este nuevo complejo, a la par de la remodelación que está teniendo el emblemático Princess y el ya en marcha Pierre, serán parte importante de las inversiones que tiene destinado realizar en Acapulco, ya que como nos ha dicho está más que comprometido con el puerto.

El otro proyecto “residencial” es la próxima construcción en la misma zona, de departamentos o

casas habitacionales para las Fuerzas Armadas. Las mantas en los predios ya fueron colocadas y estarán ubicadas en la misma zona de alta plusvalía de Acapulco. Ahí hasta antes del huracán Otis, el metro cuadrado aproximadamente era de 60 mil pesos. Las discusiones entre los vecinos de los edificios de lujo que están alrededor y que la mayoría hoy están destruidos y en fase de análisis de reconstrucción, sobre los pros y contras, ya empezaron. Este tema, sin duda dará para muchas historias.

Crisis en el SEM

Como cada fin de sexenio, los cierres adelantados en los gastos para entregar cuentas en orden generan problemas en las operaciones. Y es que llegan a olvidar por completo que hay áreas esenciales, que requieren mantener el ritmo de sus actividades.

Y es el caso, nos cuentan, del **Servicio Exterior Mexicano (SEM)** en donde se gesta ya una crisis justo a

unos meses de concluir la administración, pues el personal que está fuera del país de la propia **Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE)**, que lleva **Alicia Bárcena**, ya no quiere trasladarse a hacer sus labores si no recibe por adelantado sus gastos de hospedaje y administración.

El motivo, además del cierre adelantado de los gastos, es que la SRE no ha cubierto un número importante de reembolsos desde el año 2022 hasta la fecha.

Hay incluso diplomáticos a quienes se les adeudan los gastos de menaje propios de alguien que es designado a algún consulado o embajada. Las quejas suenan cada vez más fuertes.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.



Alejandro Malagón



Alicia Bárcena



Juan Antonio Hernández



Tu bolsillo y tus amigos: cómo mantener el equilibrio

El dinero llega a ser un tabú en las relaciones personales, pero a menudo está implícito en diversas situaciones. Por lo tanto, abordarlo con transparencia es fundamental para prevenir complicaciones. Aprender a gestionar estos problemas en forma madura resulta básico para sostener vínculos sólidos.

Al tratar préstamos entre conocidos, es relevante ver los riesgos y posibles inconvenientes que podrían surgir, de ahí el dicho “cuentas claras, amistades largas”. Si la suma es menor, tal vez no requiera de un acuerdo formal; sin embargo, si es un monto considerable, se aconseja examinarlo con detenimiento.

El reembolso es un tema crucial y podría llevar hasta resentimiento. Para enfrentar estos desafíos, es útil establecer expectativas, ser honestos acerca de las limitaciones financieras y formalizar un escrito en el que se definan las fechas y si habrá un

interés.

Las diferencias en la administración del dinero pueden generar tensiones, especialmente si salen de vacaciones, a restaurantes o antros. La clave para prevenir malentendidos es planificar con anticipación y tener en cuenta las restricciones financieras de cada uno. Es recomendable discutir el presupuesto antes de la actividad y acordar un sistema de pago equitativo. Además, el uso de aplicaciones para registrar gastos compartidos es de gran utilidad.

Los diálogos sobre finanzas en el grupo de conocidos pueden ser productivos si somos conscientes de que los demás tienen su propia perspectiva. En vez de imponer ideas, debemos escuchar y ofrecer opciones para que cada uno tome decisiones informadas.

Es necesario alejar las comparaciones y las rivalidades, así como abordar conflictos financieros de manera constructiva,

empleando comunicación abierta y enfocándonos en soluciones.

Establecer límites con las amistades es una estrategia clave para sostener vínculos saludables. Es importante ser honestos acerca de nuestras restricciones financieras y aprender a decir “no” con asertividad y respetuosamente.

Lo esencial es una buena convivencia y ser comprensivos ante las etapas difíciles que se atraviesan. Es favorable contar siempre con alternativas de diversión que no impliquen un desgaste económico.

Las verdaderas relaciones se basan en la confianza, el respeto y el apoyo mutuo. Si logramos manejar el tema del dinero teniendo en cuenta estos principios, nuestros vínculos serán aún más fuertes a largo plazo.

¿Has experimentado problemas financieros con tus amigos? Coméntame en Instagram. [@atovar.castro](https://www.instagram.com/atovar.castro)



COORDENADAS

¿Nearshoring o 'solo' más inversiones?

Enrique
Quintana



Hay una discusión, que a veces parece ociosa, respecto a si el **crecimiento de la inversión productiva en México es parte del nearshoring** o no.

Como en muchas preguntas relevantes, la respuesta no es simple.

Déjeme poner sobre la mesa algunos hechos.

1-El crecimiento de la formación bruta de capital fijo el año pasado fue de **19.5 por ciento**. Ya le he comentado que se trata del mayor incremento del que haya registro y del mayor nivel absoluto que hayamos alcanzado. De ese monto, aproximadamente el **88 por ciento corresponde a inversión privada** y 12 por ciento a inversión pública. Pero, de la inversión privada efectuada, no sabemos qué tanto está asociada al *nearshoring*.

2-Sabemos también que hay un crecimiento muy fuerte de la demanda de espacios industriales, que creció en más de **100 por ciento entre 2021 y 2023**, lo que corresponde con el crecimiento de la inversión privada que se ha efectuado. La cifra reportada por

consultoras como CBRE indica que el año pasado la demanda fue de 1.7 millones de metros cuadrados, la mayor de que se tenga registro, lo que nos habla del gran flujo de inversiones.

3-De acuerdo con el Reporte sobre Economías Regionales del Banco de México, en el cuarto trimestre de este año, se detectó que **21 por ciento** de las empresas que recibieron inversión extranjera antes de 2023 mejoraron producción, ventas o inversiones, debido a la relocalización industrial o *nearshoring*. Este porcentaje es del **13.4 por ciento para las empresas mexicanas exportadoras** del sector de las manufacturas. Esas cifras dan al menos una idea de la proporción del impacto del *nearshoring*. Es más relevante entre empresas extranjeras ya establecidas y entre empresas mexicanas exportadoras.

4-La Secretaría de Economía acaba de actualizar sus anuncios de inversiones que se dieron a conocer entre el 1 de enero y el 15 de marzo. La cifra nuevamente es muy alta y alcanzó los **31 mil 512 millones de dólares**. Incluye desde los programas de expansión del grupo Femsa, ahora más volcados en el comercio; las inversiones de AWS en centros de datos; de DHL y Mercado Libre en logística; de Walmart en comercio; de Ternium, en siderúrgica, o de VW en la industria automotriz, por citar solo algunos de los más importantes.

5-Pese a todo lo anterior, quienes cuestionan la dimensión del llamado *nearshoring* en México asumen que **el indicador relevante es la inversión extranjera directa**, la cual tuvo en 2023 un crecimiento marginal si se toman cifras preliminares reportadas por la Secretaría de Economía o **incluso una leve caída**, si la referencia son los datos del Banco de México. Incluso, si se toma como referente el monto de las nuevas inversiones, lo que se aprecia es una caída de 18 mil 145 millones de dólares en 2022 a 4 mil 816 millones en 2023.

Todavía **hay que explicar muchas cosas** respecto a estas cifras de inversión extranjera directa, pero desde luego sustentan una duda razonable respecto al impacto del proceso de relocalización en la inversión foránea.

Pudiera ser que **en los siguientes meses estas**

entradas de capital se disparen. O quizás lo hagan tras la elección.

¿Qué podemos concluir de todas estas cifras?

Al margen de la forma en que se estén registrando los datos de la inversión extranjera directa, hay una suficiente cantidad de evidencia para detectar que la

relocalización industrial, directa o indirectamente ha producido un empuje sin precedentes de la inversión en México, tratése de inversión foránea o mexicana.

Y, hay condiciones para que esa tendencia siga.



El factor fiscal para la postura monetaria

En mi clase introductoria a la macroeconomía siempre tengo dos comentarios para mis estudiantes: confieso que están frente a un profesor que profesa un gusto especial por el análisis macroeconómico, al tiempo que reconozco mi debilidad por el estudio de las decisiones de política fiscal y monetaria. Específicamente, por la forma en que ambas se pueden coordinar para alcanzar un objetivo deseable: el crecimiento sostenible de la economía acompañado de un comportamiento saludable para la inflación. No obstante, como mencioné hace una semana en este espacio, para lograrlo hace falta un enorme trabajo desde lo técnico para que las decisiones macroeconómicas se alineen con este fin.

En nuestro país, la interacción formal entre la política fiscal y monetaria data de varias décadas atrás, pero con todos los elementos estructurales instaurados a nivel legal y práctico que rigen hoy, es una historia que tiene poco más de 15 años. Me refiero a: 1) la autonomía constitucional de la autoridad monetaria que se logró en 1994; 2) la adopción del régimen de objetivos de inflación por parte del Banco de México en 2001; 3) el marco de responsabilidad fiscal que se formalizó en 2006; y 4) el uso de la tasa de interés objetivo de corto plazo para conducir la política monetaria a partir de 2008.

COLABORADOR
INVITADO

**Víctor Gómez
Ayala**



Con base en este compendio de instituciones que formalmente rigen la relación entre ambas autoridades podemos entender la forma en que la conducción de la política fiscal se convierte en un elemento crítico para las decisiones que toma el Banco de México. Recordemos que el mandato constitucional de la autoridad monetaria consiste en preservar el poder adquisitivo de la moneda nacional y, para ello, fijó como objetivo el control de la inflación general anual del país en un valor puntual de 3%. ¿De qué forma lo logra? Tomando decisiones sobre la tasa de interés de corto plazo, esto es, la que está ligada a los bonos que emite el gobierno federal con un vencimiento menor a 1 año.

Una regla central para entender cómo ocurre este mecanismo son los llamados canales de transmisión, es decir, la forma en que la decisión sobre la tasa de interés de corto plazo tiene repercusiones sobre la inflación modificando ciertas decisiones de las personas. Destaco tres: el canal de crédito, que se refiere a la forma en que el nivel de la tasa de interés incentiva o desincentiva que las personas adquieran deuda para financiar su gasto: a mayor tasa el incentivo se reduce y viceversa. Este canal se liga con el de tasas de interés, que es la forma en que la autoridad monetaria afecta los niveles de las tasas de mayor plazo. Finalmente, el más relevante en el contexto en mercados emergentes como México, el canal de expectativas. Este último se refiere a la forma en que la credibilidad de la autoridad monetaria para controlar la inflación se traslada a las expectativas que tienen las personas sobre el comportamiento futuro de la inflación. Si la credibilidad es alta, las personas “anclan” sus expectativas en torno a la meta del banco central, favoreciendo un entorno de menor presión sobre la inflación.

Sin embargo, la forma en que el banco central conduce su postura monetaria no es el único factor que incide sobre tales expectativas para las personas. Es relevante también la credibilidad que tiene el gobierno, la autoridad fiscal, para tomar decisiones que preserven una trayectoria sostenible de la deuda del país y, por consiguiente, que no ponga en riesgo el comportamiento de los precios en el futuro por cambios abruptos en las necesi-

dades de recursos por parte de los hogares para pagarla.

Para medir el tamaño de este riesgo, los bancos centrales, en especial el Banco de México, monitorean de forma continua el comportamiento de la autoridad fiscal, con atención específica en sus objetivos de déficit y deuda para cada año, así como a su evolución durante el año. No se trata únicamente del anuncio, sino de la forma en que las autoridades fiscales se adhieren al cumplimiento de su plan. Ya que cada que ocurren desviaciones con respecto al plan original el gobierno recurre a los mercados de deuda para financiarlas, es decir, captan recursos vía la emisión de bonos que, según el plazo al que elijan hacerlo, modifican las tasas de interés de los bonos con cierto plazo y moneda, incidiendo sobre las decisiones disponibles para el banco central.

Cada que el Banco de México anuncia una decisión de política monetaria establece un objetivo para la tasa de interés de corto plazo (un vencimiento específico) de los bonos emitidos en pesos, pero no toma decisiones sobre los demás plazos ni sobre los bonos en otras monedas (México emite deuda en dólares de Estados Unidos, euros, yenes, francos suizos y otras monedas). Por esta razón, mediante un solo instrumento, busca el mejor balance para procurar que su objetivo de inflación se consiga, partiendo de ciertos supuestos sobre los cambios en la política fiscal que pueden contribuir con ese objetivo o, como también ocurre, minimizando que dicha conducción fiscal se convierta en un factor de riesgo para alcanzarlo.

**BANDA ANCHA****PROPUESTAS DE LAS CANDIDATAS PARA PEMEX**

POR ROBERTO GARCÍA REQUENA

Las dos candidatas a la Presidencia de la República han empezado a esbozar algunas propuestas de qué hacer con Petróleos Mexicanos una vez que lleguen al poder, sin mencionar de dónde van a sacar el dinero para financiarlas.

Hay que decir que no existe otra compañía petrolera en el mundo, pública o privada, que tenga los niveles de endeudamiento que hoy tiene Pemex. Sus pasivos financieros ascienden a \$106 billones de dólares; razón por la cual las principales calificadoras internacionales la mantienen como "bono basura".

El negocio de refinación de gasolina es donde más pierde dinero la empresa estatal y sumado al atraso en la conclusión de la obra de Dos Bocas, tienen a Pemex al borde del precipicio. Si no fuera porque este Gobierno le ha inyectado recursos en el orden de 869 mil millones de pesos durante los últimos cinco años, la empresa hubiera tenido que cerrar hace tiempo.

Vale recordar los años de bonanza de la petrolera a principios de este siglo. La capacidad de extracción en los años 2003-2004 llegó a ser de 3.4 millones de barriles al día. Hoy tan sólo produce la cantidad de 1.8 barriles diarios. Es decir, se ha caído en casi 50 por ciento desde entonces. Y, por ende, la enorme cantidad de recursos que este Gobierno, con enfoque nacionalista, le ha transferido a Pemex.

Por parte de Xóchitl Gálvez, la candidata de oposición ha propuesto el cierre de las refinerías de Cadereyta y Madero. También ha mencionado la producción de hidrógeno como un giro de negocio de la compañía, así como impulsar la petroquímica básica.

El enfoque de esta candidata es hacia las

energías limpias y ha dicho que le va a cambiar el nombre a Energías Mexicanas (Emex).

Por su lado, la candidata del oficialismo Claudia Sheinbaum, se opone al cierre de refinerías negando sus efectos contaminantes. Ahora bien, siendo ella una ambientalista de carrera, ha dicho que le imprimiría un enfoque verde a Pemex y se concentrará, como también lo propone Xóchitl, en energías limpias. En este tema, al parecer, las dos candidatas coinciden, lo cual es una buena noticia.

La principal diferencia entre las dos estriba en que la primera le quiere dar una mayor entrada a la inversión privada, y la segunda habla más de soberanía energética y de mantener el rescate por parte del Gobierno federal. Son apenas las primeras pinceladas que empiezan a delinear cada candidata sobre el rumbo que proponen para la empresa productiva del Estado.

Seguramente conforme avancen las campañas se vislumbrará mayor precisión por parte de cada una.



GENTE DETRÁS DEL DINERO

LOS NÚMEROS DEL AIFA A DOS AÑOS

POR MAURICIO FLORES

Tras 24 meses de operación –desde el 21 de marzo de 2022 al 18 de marzo del 2024– el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles movilizó a 4 millones 456 mil pasajeros a través de 40,570 operaciones de aviación comercial; en aviación privada registró aterrizaje-despegue de 3,210 aeronaves con 11,872 pasajeros en total; el aeropuerto, dirigido por el general Isidoro Pastor, movilizó 273.3 mil toneladas de mercancías a través de 8,316 vuelos, mercancías que, a través de la Aduana 50, ha pagado impuestos por más de 55 mil 593 millones de pesos.

Los datos en sí mismos muestran que el AIFA ha sido mejor negocio como aeropuerto de carga que como aeropuerto de aviación comercial.

Aun siendo una instalación nueva, funcional y bien diseñada, en promedio da servicio de 121 operaciones con el traslado de 15,080 personas promedio diario; es decir, lo equivalente a 11.3% de los pasajeros atendidos en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), ahora a cargo del contraalmirante José Ramón Rivera Parga.

La expectativa para 2024 que se tiene para el AIFA es que movilice un total de 5 millones de pasajeros a través de nuevas operaciones –en particular las internacionales–, lo cual indica un *soft-takeoff*, un despegue suave que aún lo coloca distante de ser una alternativa para descongestionar el volumen de pasajeros en el AICM.

Como parte del Sistema Metropolitano de Aeropuertos, el polígono

de Santa Lucía posee la ventaja de facilidades tecnológicas y de alta seguridad que permiten un tránsito cómodo y rápido hacia las amplias salas de abordaje, por lo cual no deja de ser preocupante que no haya podido acelerar su expansión para la aviación comercial.

De hecho, uno de los problemas que enfrenta es la conectividad terrestre por la distancia y velocidad para acceder a la zona aeroportuaria. La Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes, de Jorge Nuño, tiene identificados 82 proyectos estratégicos de mejoramiento vial, de los cuales 20 son urgentes..., y entre ellos la mejora del Circuito Exterior Mexiquense, la Nextlalpan-Jaltenco, ampliación de la autopista a Zumpango y ampliación a 8 carriles la totalidad de la México-Pachuca

AIFA Zona Industrial. Luego de trasladar las operaciones de aviones

cargueros del AICM al AIFA, se ha generado un círculo virtuoso que ya despertó la necesidad de edificar 6 nuevas plataformas para aviones cargueros e igual número de recintos fiscalizados.

Sin duda, un negocio exitoso que genera ingresos que, al sumarse con los generados por la aviación comercial, permitirán al aeropuerto mexicano cubrir todo el subsidio federal de 1,653 millones de pesos asignados para 2024.

Una de las grandes posibilidades que tiene el Felipe Ángeles es convertirse en un centro logístico por la conectividad ferroviaria, pues ahí confluyen las rutas que van hacia Veracruz, y Salina Cruz, además de las que conectan con Manzanillo y Lázaro Cárdenas ya sea por Ferromex, que dirige Fernando López Guerra, o por Kansas City, a cargo de Oscar del Cueto.

Un centro logístico que bien podría ser concesionado a particulares..., pero en el siguiente sexenio, pues Andrés Manuel López Obrador aborrece las concesiones.

Representación empresarial, momento crucial. Ayer, el Consejo Coordinador Empresarial reeligió a Francisco Cervantes como su presidente; ayer la Cámara Nacional del Autotransporte de Carga reeligió a Miguel Ángel Martínez; mañana Alejandro Malagón toma posesión como presidente de la Confederación Nacional de Cámaras Industriales al concluir el periodo de José Abugaber. El mes pasado, Esperanza Ortega fue reelecta para un nuevo periodo de la Cámara Nacional de la Industria de la Transformación.

Las representaciones empresariales han sido, en menor o mayor medida, ninguneadas por Palacio Nacional. López Obrador creó un fugaz Consejo Asesor que sirvió para organizar rifas, sorteos y cenas.

Hoy, cuando se endurece la embes-tida gubernamental contra uno de los empresarios más importantes del país, Ricardo Salinas Pliego, las representaciones empresariales tienen muy clara la disyuntiva: ser avasallados por el poder político o ser verdaderos garantes de la libertad económica que acompaña a la democracia.

Ya nadie se puede llamar al engaño.

Alessandra, activismo feminista

en NY. Pues esta semana, la activista Alessandra Rojo de la Vega viajó a Nueva York para entregar una carta dirigida a la directora Ejecutiva de ONU Mujeres, Sima Bahousante, para denunciar la violenta y dolorosa reacción que tuvieron las autoridades de Colima, encabezadas por Indira Vizcaíno; Puebla, donde gobierna Salomón Céspedes, y del gobernador de Zacatecas, David Monreal, quienes ordenaron atacar a las manifestantes del 8M, reprimiéndoles con sustancias químicas, garrotazos, asedio y cárcel injustificada el pasado Día de la Mujer.

Rojo de la Vega también impartió una conferencia sobre la igualdad de género y combate a la violencia contra las mujeres en México por parte de las asociaciones de mexicanos que estudian en la Universidad de Columbia en Nueva York; ahí, los diversos colectivos promoverán una petición de revocación de mandato del gobernador Monreal por negar justicia a las mujeres agredidas en Zacatecas.



PESOS Y CONTRAPESOS



DEL TIPO DE CAMBIO (3/4)

POR ARTURO DAMM ARNAL

Para responder la pregunta por las causas de la apreciación del peso frente al dólar hay que saber qué variables determinan la oferta y la demanda de dólares, teniendo en cuenta el enunciado inverso de la ley de la oferta y la demanda.

Oferta: exportaciones de producto mexicanos (salen mercancías y entran dólares); remesas que mexicanos que viven en el extranjero mandan a México (entran dólares); inversiones de extranjeros en México, ya sean financieras, ya directas (entran dólares); repatriación de capitales, invertidos en el extranjero, hacia México (entran dólares); préstamos de extranjeros a México (entran dólares).

Demanda: importaciones de producto extranjeros (salen dólares y entran mercancías); remesas que extranjeros que viven en México mandan a sus países (salen dólares); inversiones de mexicanos en el extranjero (salen dólares); expatriación de capitales, invertidos en México, hacia otros países (salen dólares); préstamos de mexicanos a otros países (salen dólares).

Para que el tipo de cambio baje, para que el peso se aprecie frente al dólar, las exportaciones de productos mexicanos (entrada de dólares), deben ser mayores que las importaciones de productos extranjeros (salida de dólares), y/o las remesas que entran a México (entrada de dólares), deben ser mayores que las que salen (salida de dólares), y/o los préstamos de extranjeros a mexicanos (entrada de dólares), deben ser mayores que los préstamos de mexicanos a extranjeros (salida de dólares), y/o

la repatriación de capitales (entrada de dólares), debe ser mayor que su expatriación (salida de dólares).

En pocas palabras: la entrada de dólares, siempre y cuando se convierta en oferta de dólares en el mercado cambiario nacional, debe ser mayor que su salida, siempre y cuando provenga de demanda de dólares en el mercado cambiario nacional. Lo que determina el comportamiento del tipo de cambio es la relación entre la oferta y la demanda de dólares, que no tiene que ser igual a su entrada y salida. Lo explico.

Supongamos, para empezar, que me contratan para dar una conferencia en Estados Unidos y que me pagan 5 mil dólares. Al regresar a México entran al país 5 mil dólares, pero si no los cambio a pesos, si no los ofrezco a cambio de pesos en el mercado cambiario nacional, esa entrada de dólares no se convierte en oferta de dólares, por lo que no influye en el compartimento del tipo de cambio. Hay entrada de dólares pero no oferta.

Supongamos, para terminar, que me voy un fin de semana a Estados Unidos, para lo cual necesito dólares. Si dispongo de los 5 mil que me pagaron por la conferencia, y que no cambie por pesos, entonces salen del país 5 mil dólares, pero como no fui a una casa de cambios o a un banco a comprarlos no hubo demanda de dólares. Esa salida de dólares no implicó, previamente, demanda de dólares, por lo que no influyó en el compartimento del tipo de cambio. Hubo salida de dólares pero no demanda.

Lo que determina al tipo de cambio no es la relación entre la entrada y la salida de dólares, sino la relación entre la oferta y la demanda de la divisa estadounidense (dicho sea de paso: divisa es cualquier dinero extranjero distinto al propio).

Dicho todo lo anterior, ¿a qué se debe la apreciación del peso frente al dólar?

Continuará.



Hay encuestas que engañan



Este régimen dice que quiere proteger tanto a los consumidores que tiene una sección semanal en la conferencia mañanera del Presidente para hablar de temas de consumo.

Al final todo se redujo a un espacio que, con el pretexto de los consumidores, los precios y la publicidad, fue usado simplemente como plataforma de propaganda e impulso de ambiciones políticas personales.

Es un hecho, la Profeco en este gobierno asegura que pone mucha atención a la defensa del consumidor de fenómenos como la publicidad engañosa.

Se encargan de hacer saber a los anunciantes que están bajo la amenaza de ser sancionados si violan el Artículo 32 de la Ley Federal de Protección al Consumidor que dice que la información o publicidad engañosa o abusiva es aquella que se refiere a características o información relacionadas con algún bien, producto o servicio que pudiendo o no ser verdaderas, inducen a error o confusión por la forma inexacta, falsa, exagerada, parcial, artificiosa o tendenciosa en que se presenta.

¿Por qué si son tan estrictos con que un detergente no convierta a una cubeta en lavadora o un ungüento maravilloso realmente no agranda partes del cuerpo, no hay tal intolerancia a la propaganda política engañosa y a las encuestas totalmente falsas?

Son materias diferentes la electoral y la comercial, pero en el centro están consumidores y electores que resultan ser las mismas personas, solo que sus derechos políticos se pueden violar con total impunidad.

Sin entrar en el terreno de la propaganda y las promesas falsas, que merecen miles de referencias, el ejercicio de las encuestas puede ser más engañoso que un coche que vuela y sus productores y promotores suelen quedar en la impunidad al calor de la contienda electoral.

Recién pasan las elecciones y quedan en evidencia muchas casas encuestadoras que se “equivocaron” por amplios márgenes. Lo que suele ocurrir es que viene un escarnio público, que dura unas semanas y meses, para dar paso a su regreso triunfal en el siguiente proceso electoral.

Los casos más graves pueden obligar a un cambio de razón social, pero nada más.

Pero el poder de las encuestas truqueadas, inexactas, falsas, exageradas, parciales, artificiosas y tendenciosas (como dice el Art. 32 de la ley del consumidor) puede determinar el rumbo de una elección.

Acabamos de pasar por el proceso electoral del Estado de México en donde claramente encuestas falsas desinhibieron el voto de millones de personas que vieron como inevitable el triunfo de la candidata del Presidente.

Hoy mismo hay encuestas en estados como Morelos, donde la candidata del oficialismo, en ese estado dominado por el crimen, con un gobernador ausente y gente harta de su clase política, paga espectaculares donde muestra una encuesta que la pone inevitablemente al frente de la contienda. Algo que seguro el resultado electoral va a desmentir.

Ya lo vimos, si el Presidente quiere ser diez por ciento más popular de la noche a la mañana, lo consigue fácilmente en una encuesta.

Si no queremos que nos vendan una hamburguesa que en la imagen se ve jugosa y enorme, pero cuando la obtenemos es un pan aplastado y sin chiste, ¿por qué dejamos que muchas encuestas nos vean la cara cada vez que hay elecciones?

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



Brugada y Chertorivski proponen Sistema Público de Cuidados en la CdMx

En el primer debate para gobernar la Ciudad de México, la segunda entidad con el mayor número de habitantes y la que tiene el mayor gasto programable del país, dos de los tres candidatos pusieron sobre la mesa la creación de un **Sistema Público de Cuidados**.

Clara Brugada, de la coalición Sigamos haciendo historia por Morena, PT y el PVEM fue la primera en hablar sobre crear este Sistema Público de Cuidados, el cual formará parte de **"los nuevos pilares de un Estado del Bienestar"**, en el que garantiza mantener el programa de pensiones para las personas de 60 años y más, así como apoyos para las personas con alguna discapacidad, ingreso básico y las becas para jóvenes.

La economista de la UAM planteó construir una red de centros de desarrollo infantil, casas para adultos mayores en los que se les apoye en el desarrollo físico y mental. Además centros de rehabilitación para personas con alguna discapacidad.

Para financiar este sistema, la exalcaldesa de Iztapalapa se limitó a decir que "existen las condiciones para el financiamiento del sistema público", y no dio detalles en qué alcaldías se tendrían pensados estos establecimientos, cuántas personas podrían acceder en un inicio y sobre todo cuánto costará.

Brugada perdió una oportunidad para explicar a la ciudadanía, especialmente a las mujeres, cómo confrontar y resolver el trabajo no remunerado.

De acuerdo con el Centro de Estudios Espinosa Yglesias (CEEY), de cada 100 personas que no trabajan por razones de exclusión o discriminación en la CdMx, 80 son mujeres. De ellas, la mitad se encuen-

tra en esta situación debido a que tienen que dedicarse a tareas del hogar o a los cuidados no remunerados de niños o familiares enfermos.

El candidato del partido Movimiento Ciudadano, **Salomón Chertorivski**, también planteó la creación de un Sistema Público de Cuidados. El economista del ITAM propuso una capacitación y pago mensual a los cuidadores de personas enfermas, crear estancias para las infancias y adultos mayores, además espacios de esparcimiento y licencias de cuidados con goce de sueldo.

Chertorivski, quien se desempeñó como secretario de Desarrollo Económico en la administración de Miguel Mancera de 2012 a 2017, **estimó un costo de 17,000 millones de pesos adicionales** para contar "con ese estado de bienestar".

En este caso, Chertorivski planteó el costo, pero no ahondó en **quiénes tendrían acceso a este sistema de cuidados**, cuántas personas serían en una primera etapa, si sólo accederán las personas que están dentro de la formalidad laboral y sobre todo cómo se obligará a las empresas a respetar las licencias de maternidad y paternidad con goce de sueldo.

Ojalá en los siguientes debates, podamos escuchar más detalles sobre este sistema de cuidados, porque al menos en la Cámara de Diputados ya se aprobó una reforma para delinear una Política Nacional del Sistema de Cuidados que nos dejó con más dudas que certezas.

X: @ElizaAlbarran

Tiktok: @elizalbarran11

elizabeth.albarran@elsoldemexico.com.mx



Granos y oleaginosas importaciones récord, producción de maíz a la baja y urge reenfoque al campo

El panorama para el siguiente sexenio no será fácil y otro de los grandes retos, sea con **Claudia Sheinbaum** o **Xóchitl Gálvez**, será reconstituir la política del campo para aumentar la producción.

En granos y oleaginosas se va en picada y este 2024 sólo se producirán 37.6 millones de toneladas, baja del 7% contra 2023, según el GCMA que dirige **Juan Carlos Anaya**.

Con ello la autosuficiencia alimentaria caerá al 47%, la más baja de la historia y lejos del 70% que recomienda la FAO.

Sólo en maíz la producción disminuirá a 24.9 millones de toneladas, menos que en 2023 y a distancia de los 28.1 millones de 2016.

La situación no será mejor para trigo, sorgo y soya y las importaciones de granos y oleaginosas llegarán a un récord de

42 millones de toneladas, más de lo que produciremos.

Cierto la sequía ha influido, pero no es la única variable, dado el cuestionable accionar en el sector agropecuario por el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**.

En Sinaloa, según el último reporte, el nivel de agua en las presas está en 16.7%, Sonora 15%, Tamaulipas 22%. Estos estados son fuertes productores de granos.

El problema es que el gobierno dejó de invertir en infraestructura y en el mantenimiento de la red vigente. Incluso desaparecieron los programas de tecnología de riego en Sader de **Víctor Villalobos** al igual que el presupuesto de Conagua de **Germán Martínez** se ha achatado.

Agregue una política con apoyos sólo al pequeño productor que poco ha servido.

Anaya enfatiza la necesidad de retomar muchos de los esquemas que se eliminaron. Por ejemplo el ingreso objetivo, la agricultura por contrato y precios de garantía ampliados. Hoy apenas benefician al 3% de los agricultores.

En financiamiento únicamente 8% de los mismos accede, y peor en lo que hace a seguros con 3%, máxime el cambio climático.

Este año además el productor enfrenta precios bajos por la sobreproducción en el mundo. En maíz 34% menos, trigo 29%. La rentabilidad será acotada y están en riesgo las cosechas del 2025.

Igual por la falta de lluvias la temporada primavera-verano se ve amenazada, lo que ya lastimó en 2023 al frijol, cuyas importaciones se dispararon.

Así que más allá del cambio climático, la escena agrícola este 2024 no pinta bien.

RATIFICAN HOY A MUENCH EN CANIFARMA Y PLAN 2024-2030

Hoy se realizará la 75ª asamblea de CANIFARMA. Se ratificará en la presidencia a **Augusto Muench** actual timón de Boehringer Ingelheim. Además le adelanto que ese nodal rubro presentará un plan 2024-2030, cuyos ejes temáticos son garantizar el abasto de medicamentos, empujar un marco institucional de vanguardia, preservar el derecho a la salud e instrumentar una política industrial. En 2023 ese ru-

bro produjo más de 6 mil 438 millones de piezas que lo sitúan como el 8º fabricante del orbe.

REMESAS, MASTERCARD INFORME, MÉXICO PUNTAL Y DIGITALIZACIÓN

Mastercard de **Mauricio Schwartzmann** presentará hoy el informe del estatus de los pagos transfronterizos (remesas) en AL. Estos recursos los reciben 800 millones de personas en el mundo y según la firma financiera, la región es de las que más ha crecido (10% anual desde 2014 vs 4% global). Destaca el corredor EU-México con 65,000 mdd en 2023. Un factor nodal es la digitalización, aunque ese elemento enfrenta desafíos por la falta de inclusión financiera, transparencia, y seguridad en el sistema. Pese a todo el panorama es favorable. Mastercard trae un robusto portafolio de soluciones.

AGUINALDO DE 30 DÍAS ALTO RIESGO PARA MICROPYMES: IMCP

Ayer el IMCP que preside **Héctor Amaya** advirtió del fuerte impacto que traerá para las micropymes el aumento de 15 a 30 días del aguinaldo. De aprobarse dichas unidades productivas deberán hacer ajustes operativos para subsistir.



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

EMPRESARIOS,
EMPLEADOS Y
CANDIDATAS

Que los grandes empresarios de México se involucren en política debería ser un ejercicio cotidiano. Pero tristemente no es así.



a surgido el debate de qué tanto los empresarios deben involucrarse en las campañas electorales para influir en los votos de sus empleados.

Hemos escuchado de todo, desde la negativa del reelecto presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), **Francisco**

Cervantes, a una supuesta invitación de **Claudia Sheinbaum** para integrarse a su próximo gabinete, hasta la invitación de **Xóchitl Gálvez** para que los empresarios hagan una pausa en su actividad económica y se involucren en las campañas, lo que ocurrió en un evento de la Coparmex, de **José Medina Mora**.

También se ha escuchado la voz de **Ricardo Salinas Pliego**, quien insiste en que todo mundo tiene que salir a votar el 2 de junio por la menos mala de las alternativas.

Que los grandes empresarios de México se involucren en política debería ser un ejercicio cotidiano. Pero tristemente no es así. Ocurre a cuentagotas.

La mayoría de los dueños de las grandes empresas en realidad permanecen en silencio. Personajes como **Francisco Martín Bringas, Eduardo Tricio, Daniel Servitje, Adrián Sada,**

Mucha gente desconoce como las políticas públicas impactan en las empresas

Alejandro Ramírez, Juan Domingo Beckmann, y hasta el propio **Germán Larrea** –vapuleado personalmente por la 4T–, eligen el sigilo político.

El problema de la ausencia perenne de los empresarios en la vida pública es que mucha gente desconoce cómo las políticas públicas impactan a las empresas. Qué distinto sería si los ciudadanos escucháramos de

viva voz cómo extorsionan los políticos a Soriana cada vez que quiere abrir una nueva tienda; o cómo **Eduardo Tricio** evalúa la política fiscal y aeronáutica del país.

El resultado es que su empleado número cinco mil difícilmente puede ponerse en sus zapatos, porque no comprende lo relevante de que el gobierno no cumpla leyes, no rinda cuentas, no provea seguridad o no respete el estado de derecho.

En consecuencia, muchos empleados o colaboradores cercanos de estas empresas incluso pueden estar seducidos por ideas cuasi comunistas.

Puede ser que hasta valoren más que el Estado reparta dinero; mientras subestiman la idea de que la empresa toma riesgos. Cuánta incomprensión pueden generar los empresarios por sus omisiones... Pero así estamos.

IFT

Réplica.- Escribe una carta al Comisionado del Instituto Federal de Telecomunicaciones **Arturo Robles**. Dice (1) que acudió del 20 de Nov. al 3 de Dic. de 2023 a la Conferencia Mundial de Radiocomunicaciones, en calidad de jefe alterno de la delegación mexicana, en donde se discutieron temas del espectro radioeléctrico; (2) que la funcionaria mencionada aquí acudió a la cumbre y “funge como presidenta del grupo de trabajo de sistemas satelitales y servicios científicos del Comité Consultivo Permanente (OEA)”; y (3) que sobre los gastos causados por ese viaje rindió cuentas del monto y detalle; y se pueden consultar en plataformas de transparencia.



CORPORATIVO



#OPINIÓN

La red social Reddit, que tiene como CEO a Steve Huffman, con su salida bolsa busca levantar del gran público inversionista 748 millones de dólares

BANXICO Y LA CIBERSEGURIDAD



unque el mandato constitucional del Banco de México es preservar el valor del peso con el control de la inflación, tiene otras labores relevantes en el mercado financiero, siendo una de ellas el tema de la ciberseguridad.

Le comento esto porque en abril entran en vigor las nuevas disposiciones en ciberseguridad por parte del banco central, que lleva **Victoria Rodríguez Ceja**, y que involucran al Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios (SPEI) y el Sistema de Pagos Interbancarios en dólares (SPID). En las nuevas disposiciones destaca que las entidades deberán tener un director de Seguridad de la Información o CISO (*Chief Information Security Officer*).

Al respecto, **Alejandro Hernández Bringas**, director general de MCM Telecom, dice que para bancos, casas de bolsa y demás intermediarios financieros que operan en SPEI y SPID, las nuevas reglas de ciberseguridad implican una mirada más profunda a su infraestructura digital que ahora deberán tener la capacidad para prever, detectar y sobreponerse a ataques dirigidos a sus operaciones.

*En abril
entran en vigor
las nuevas
disposiciones en
ciberseguridad*

No es un tema menor por la cantidad de ciberataques que a diario reciben esos intermediarios, de ahí que Hernández Bringas refiera a un esfuerzo conjunto para encarar riesgos a través de soluciones de hiperconectividad, nube, resiliencia, analíticos y gestión de *data centers* que tienen que apoyar un volumen de operaciones digitales que crece exponencialmente, y que obligará a mayores inversiones en sistemas.

LA RUTA DEL DINERO

El Consejo Nacional de Directores de la Asociación Mexicana de Profesionales Inmobiliarios (AMPI) aprobó por unanimidad la integración de ese gremio a la Confederación de Cámaras Empresariales del Comercio, Servicios y Turismo (Concanaco-Servytur). En el marco de la toma de protesta del nuevo líder de la Concanaco-Servytur, **Octavio de la Torre de Stéffano**, el presidente nacional de AMPI, **Emilio Rojas Cobián**, fue reconocido como vicepresidente de Desarrollos Inmobiliarios. AMPI es la asociación de bienes raíces líder en nuestro país con 97 secciones que aglutinan a casi 10 mil profesionales inmobiliarios que participan en una industria que el año pasado creció 20 por ciento y aportó 5 por ciento al PIB... Ya que hablamos de organismos empresariales, ayer la candidata del frente opositor, **Xóchitl Gálvez Ruiz** estuvo con la plana mayor de la Cámara Nacional del Autotransporte (Canacar) con motivo de su asamblea general, donde ofreció que en su gobierno la van a arrebatar a la delincuencia el control de las carreteras... Existe expectación por la salida a bolsa de Reddit, la plataforma de *blogs* en temas de inversiones que tiene 267 millones de usuarios y que significa el regreso de las redes sociales a los mercados bursátiles, luego de la oferta pública inicial de Pinterest en 2019. Reddit, que tiene como CEO a **Steve Huffman**, busca levantar del mercado la friolera de 748 millones de dólares lo que la daría una valuación de seis mil 400 millones de dólares.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

¡AHÍ VIENEN LOS ROBOTS!

CARLOS LÓPEZ JONES

En las últimas dos semanas, las redes sociales se han inundado con videos de robots humanoídes llevando a cabo actividades que hoy realizan los seres humanos. Algunos videos son falsos, pero es muy probable que en los próximos cinco a diez años, veamos a robots preparando café, en las líneas de manufactura ensamblando piezas, cocinando botones en la ropa, ayudando a preparar comida o bebidas en los bares; incluso en la recepción de algún hotel.

La llegada de los robots se explica por dos tendencias muy importantes. Por un lado, la inteligencia artificial está avanzando rápido y ello trae consigo un gran poder de cómputo, esto permite que los robots puedan emular las acciones del ser humano de forma cada vez más precisa. La otra tendencia es el envejecimiento

de la población en países de Asia, Europa y América, lo que provocará que a partir de 2050 en muchos países la población deje de aumentar y se reduzca como ya ocurre en Japón, Cuba, Uruguay y, prontamente, en China.

Al igual que cualquier tecnología nueva, la misma empezará de forma paulatina. Las primeras tareas que harán los robots serán cosas sencillas como apretar botones, mover cajas de un lugar a otro y, posteriormente, harán tareas de mayor grado de complejidad como cargar personas en hospitales, asistir a los doctores en las cirugías, manejar autobuses, etc.

Por si fuera poco, la tecnología está avanzando tan rápido que muchas tareas se llevarán a cabo sin la necesidad de seres humanos, como hoy ya ocurre con algunos cajeros en estacionamientos y supermercados.

Los seres humanos debemos ver a los robots no como una competencia, sino como un apoyo en nuestras actividades diarias. Muy pronto podrán manejar solventes y productos que son dañinos para la salud humana, pero que no afectan a un robot, o podrán maniobrar en espacios contaminados o peligrosos para el ser

humano, además de dar un mejor servicio que el ser humano en muchos casos.

Para mantener nuestros trabajos debemos preparar para lo que viene. Los robots no son empáticos con las personas, será muy difícil que un buen mesero que sugiere buenos platillos, que hace chistes, que platica con los clientes, sea sustituido, lo mismo podemos decir de profesores, psicólogos, entrenadores, entre muchas otras profesiones que requieren entender al ser humano. Al mismo tiempo, un robot va a necesitar de seres humanos que lo diseñen, lo programen, le den mantenimiento y lo mejoren.

En los próximos años habrá menos seres humanos y, en consecuencia, habrá menos empleos, los empleos que existan serán mejor pagados si se tienen las habilidades suficientes que requerirá el mercado. Es urgente y necesario preparar a los niños y jóvenes para el mundo que enfrentarán en su vida adulta. La educación pública requiere hoy, más horas de matemáticas, física, cálculo y menos horas de ciencias sociales.

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



ALMA ROSA NÚÑEZ CAZARES

EL GABACHO

La colecta económica de Trump

Donald Trump no es sujeto de confianza, después de una amplia búsqueda para que una afianzadora (compañía de seguros) lo respalde, financieramente hablando, en el adeudo millonario que tiene con la autoridad judicial, el exmandatario está recibiendo un duro revés de la realidad que tanto ha tratado de ajustar y manipular en la búsqueda de visión particular del mundo.

Donald Trump sencillamente no logró obtener una fianza de alguna aseguradora para garantizar el pago de \$464 millones de dólares en su contra, al tiempo que sus deudas judiciales aumentan.

Los asesores judiciales que lo acompañan en sus diversos problemas legales fueron conducentes al señalar que después de varias solicitudes para el otorgamiento de una fianza en su favor, no hubo nadie que estuviera dispuesto a otorgar, más allá del costo financiera que impusieran, la respuesta fue generalidad no, para Trump no. En el expediente los abogados que están al frente de este caso explicaron...” el monto de la sentencia, con intereses, excede los 464 millones de dólares, y muy pocas compañías de fianzas considerarán una fianza de algo que se acerque a esa magnitud”.

Esta negativa en la confianza del polémico empresario cobra importancia, ya que, tanto él como su propia compañía no podría cubrir los 500 millones de dólares impuestos por la fiscal General de Nueva York, Letitia James, por utilizar información financiera

en su favor.

La semana está por concluir y el que fuera el presidente 45 de los Estados Unidos ve como sus problemas judiciales y financieros se incrementan, y no sólo por la fuerte cantidad adeudada, sino que además enfrentará ahora un desacatado judicial, por incumplir la fecha señalada por una autoridad para cumplir con una multa impuesta. Poco parece salir bien en estos 2 terrenos a quien busca de nueva cuenta llegar a la presidencia.

Según los argumentos de los abogados de Trump, las aseguradoras no aceptan una negociación “bajo las circunstancias presentadas”, incluso algunas no aceptan cobrarían primas de bonos de aproximadamente el 2 por ciento anual con dos años de anticipación, un costo inicial de más de 18 millones”, se lee en el documento presentado ante el juzgado neoyorquino. Los abogados reconocen que Trump no podría recuperar ese dinero, incluso si gana la apelación.

Este caso judicial por fraude también incluye a los hijos del expresidente Trump Donald Jr. y Eric, a quienes se les ordenó pagar más de 4 millones de dólares a cada uno, también incluye a, Allen Weisselberg, exdirector financiero de la Organización Trump, a quien se le dictó una sanción de un millón de dólares.

El tiempo corre y parece alcanzar a Trump y sus acciones fuera de la ley.



CÓDIGO DE INGRESOS

El Monte deja en evidencia a De la Calle

GUADALUPE ROMERO

A sí como fuimos unos de los primeros en informales sobre el conflicto abusivo en la institución altruista Nacional Monte de Piedad, ahora les decimos que las banderas rojinegras fueron levantadas y las puertas de esta institución reabiertas.

Pero cuál es el saldo, lo veremos al tiempo. En corto lo que vimos, con el anuncio el martes pasado, fue que concluyó la huelga con un saldo negativo para la dirección de Javier de la Calle, mientras que para el sindicato de Arturo Zayún, hasta ahora es positivo, con la idea que luego no le salgan con letras chiquitas o con alguna triquiñuela legaloide.

Primero, quedó demostrado con el convenio que la directiva de la Institución de Asistencia Privada mintió al asegurar que sus trabajadores tenían un alto costo para su operación, ya que al final les otorgaron un incremento salarial del 18% y mantienen sus prestaciones para compensar los bajos salarios. También los trabajadores obtuvieron la reinstalación de sindicalizados despedidos injustificadamente y el pago del 100% de salarios caídos para huelguistas y ahora recontratados.

Además, en diciembre, el Nacional

Monte de Piedad anunció que su sindicato no había aceptado llevar a votación un supuesto convenio, pero esto también resultó falso; lo cierto fue que no cumplía con los requisitos básicos de la Ley Federal de Trabajo

Ahora que los trabajadores lograron el aumento en su salario, la pregunta es: ¿entonces el Nacional Monte de Piedad no se va a ir a la quiebra?, digo, porque ese fue “el gran argumento” de los asalariados VIP de tan noble y necesaria institución.

Aún es marzo, hay reflectores

En México, 57% de las mujeres en edad laboral busca trabajar a distancia o con flexibilidad laboral, y cuando éstas tienen hijos menores de 12 años, la relevancia de dicha flexibilidad aumenta en 7%. Así se dio a conocer en la “Radiografía de las Mujeres en el Trabajo 2024”, un estudio realizado por Buk, la firma tecnológica especializada en la gestión de capital humano que tiene el objetivo de visibilizar la realidad laboral de las mujeres que trabajan en México, Chile, Colombia y Perú, para lo cual implementaron un estudio con una muestra de casi cuatro mil hombres y mujeres, a través de entrevistas personalizadas e información documental.

Las conclusiones más relevantes del estudio son: la flexibilidad laboral es indispensable para fidelizar al talento femenino; para las mujeres es más difícil conciliar las actividades laborales con el costo de la maternidad y las tareas domésticas respecto a los hombres; hay un creciente estrés laboral y mayores problemas de salud mental en las mujeres que en los hombres, y los procesos de negociación laboral son inequitativos entre hombres y mujeres.

Aquí, por si sólo se lo imaginaban.

REMANENTES

Scotiabank México, dirigido por Adrian Otero, busca promover una cultura de diversidad, equidad e inclusión. Realizará del 20 al 22 de marzo la primera edición de la feria de empoderamiento femenino: “Feria Mujeres PyME Scotiabank”, cuyo objetivo es ofrecer una plataforma de relacionamiento y networking para que puedan ampliar su red de consumidores. Con lo anterior, Scotiabank sigue impulsando la necesidad de empoderar a más mujeres. De acuerdo con el IMCO, más del 37% de las PyMEs a escala nacional son lideradas por mujeres y al menos 9 millones de hogares son sustentados por jefas de familia.

CONAGUA A REVISIÓN

Con la crisis de agua en pleno apogeo, la mirada pública se encuentra sobre la Conagua, de Germán Martínez, pero no es el único de sus problemas, y es que se abrió el proceso IA-16-B00-016B00013-N-9-2024 para adquirir la limpia de instalaciones en el Organismo de Cuencas del Valle de México con requisitos que limitarían la competencia, situación que eleva el interés sobre José Agustín Farfán Herrera y César Raúl Frago Bernal, quienes en las posiciones de administrador y subgerente de Recursos Materiales parecen desconocer los lineamientos creados por Hacienda y Función Pública para contratar este servicio, pues tal como se observa en el anexo técnico de la compra se superaron los requisitos del respectivo Contrato Marco, lo que supondría una revisión de los equipos de Rogelio Ramírez y Roberto Salcedo, pues los errores aún pueden ser corregidos en la Junta de

Aclaraciones programada para hoy jueves 21 de marzo.

SUSTENTABILIDAD COCA-COLA

Una de las embotelladoras del Sistema Coca-Cola, Grupo Rica, dirigida por Miguel Ángel Guizado, presentó su Infor-

me de Sustentabilidad 2023. En dicho periodo, recolectó más de 500 mil kilos de PET. Además, colaboró en la apertura del Centro de Acopio de Petstar en Morelos, benefició a más de 1,500 estudiantes con la instalación de seis escuelas de Ilu-

via adicionales al año anterior y más de 5 mil árboles plantados en Hidalgo y Morelos. A través de su Fundación Misión de Doña Margarita, benefició a más de 25 mil mujeres en esos mismos estados, logrando 16 alianzas con instituciones.



MOSAICO RURAL

Conciliar la protección ambiental y el desarrollo agroalimentario

LUIS P. CUANALO ARAUJO



El cuidado, conservación y aprovechamiento sustentable de los recursos naturales requiere de un cambio de fondo en los sistemas agroalimentarios, las formas de producción y de consumo. En este camino, varios países están avanzando, aunque con resultados diferentes.

Como lo hemos detallado en esta columna, el caso más evidente se ha visto en Europa, donde la nueva Política Agraria Común, el Pacto Verde, la Agenda 2030 y los Objetivos de Desarrollo Sostenible, aunado al conflicto en Europa del Este y el cambio climático, crearon una tormenta perfecta que se ha reflejado en manifestaciones y protestas de agricultores por todo el viejo continente, las cuales continúan hasta el día de hoy.

Literalmente, de un día para otro, Bruselas colocó el combate al cambio climático como una prioridad, lo cual

es una posición bien vista por todo mundo, aunque las formas impositivas de hacerlo golpean los ingresos de sus productores, que siempre han recibido subsidios importantes.

El sector primario europeo está consciente de la preocupante situación climática, pues son los primeros en sufrir las consecuencias de las sequías, inundaciones y tormentas que trae consigo el cambio climático, pero requieren tiempo e inversiones para adaptar sus sistemas productivos.

En México, el nuevo gobierno que se elegirá el próximo 2 de junio deberá tener como prioridad el conciliar la protección al ambiente y el desarrollo agroalimentario, para asegurar el abasto oportuno de alimentos y no caer en una crisis alimentaria, situación que se evitó este sexenio, aún en tiempos difíciles como los de la pandemia.

El hilo es muy delgado y requerirá de innovación, de tecnología, de recursos, inversiones y de mucho diálogo, para que no se rompa, como ocurrió ya en Europa.

INICIÓ AYER LA VEDA TEMPORAL DE CAMARÓN EN EL PACÍFICO

La Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural informó que ayer 20 de marzo

iniciará la veda temporal para el aprovechamiento comercial de todas las especies de camarón en aguas de la jurisdicción federal del océano Pacífico —que incluye el Golfo de California— y en los sistemas lagunarios, estuarinos, marismas y bahías de Baja California Sur, Nayarit, Sinaloa y Sonora.

Con esta medida se busca administrar, regular el uso y promover el aprovechamiento sustentable de los recursos de la flora y fauna acuáticas con el ordenamiento de las actividades de quienes intervienen en esta actividad.

Cabe señalar que la captura comercial del camarón es relevante en la participación y aportación en la producción de alimentos destinados al consumo local, nacional e internacional, además de la generación de empleos y divisas.

De ahí la implementación de esta medida para proteger al *stock* reproductor, los procesos reproductivos y el reclutamiento de juveniles de camarón a las zonas de crianza y crecimiento.

La veda temporal es aplicada con base en la opinión técnica de los expertos del Instituto Mexicano de Investigación en Pesca y Acuicultura Sustentables (IMPAS).

¿La última y nos vamos?



Joan Lanzagorta

✉ contacto@planeatusfinanzas.com

Una guía simple para construir patrimonio

Todos podemos construir un patrimonio, independientemente de nuestro nivel de ingresos. La receta para lograrlo es tan simple que quizá por eso mucha gente no la cree: piensan que debe haber un “secreto” escondido que sólo algunos pocos conocen. No es así.

Pero, como en todo, sí se requiere tener la mentalidad adecuada. En la columna anterior hablé sobre ello e incluso compartí un ejemplo concreto, que ilustra por qué es tan importante. Mencioné además que para cambiar la mentalidad no bastan los pensamientos positivos: se requiere también acción y decisión.

La manera más simple de construir un patrimonio es ésta:

1. Ahorra 10% de tu ingreso bruto (antes de impuestos), durante toda tu vida, desde que empieces a trabajar. Uno de cada 10 pesos que ganas debe ser para ti.

Por ejemplo, si tienes un sueldo bruto de 20,000 al mes (recibirás menos por impuestos y deducciones), debes ahorrar 2,000 al mes. Este monto debe ser adicional a cualquier deducción por contribuciones a seguridad social / fondo de ahorro, etc.

Si no empezaste a ahorrar desde el principio, posiblemente necesitarás ahorrar más. Pero también, si no estás acostumbrada a ahorrar, quizá esto te parezca imposible. En ese caso, empieza con menos, con lo que te puedas comprometer, aún si es apenas 1% de tu ingreso. Pero empieza hoy. Dar pequeños pasos en la dirección correcta es sumamente importante. Pronto verás que no te cuesta trabajo y podrás incrementar, poco a po-

co, ese porcentaje.

Ahora bien, si tienes deudas, tienes que destinar tu ahorro a salir de ellas, antes de pensar en invertir, que es el siguiente paso.

2. Invertir el dinero que ahorras cada mes o quincena, con constancia y disciplina, en un portafolio diversificado de largo plazo, de bajo costo y con un riesgo controlado. La idea es que, con este portafolio, tu dinero tenga el potencial de crecer, cada año, al menos un 4% en términos reales (además de la inflación).

Tienes que entender que la volatilidad es una parte inherente a los mercados financieros. Es decir: hay años buenos y malos. Algunas veces tu rendimiento será muy atractivo –por ejemplo 20% real (arriba de la inflación) o más, pero también habrá años en donde el valor de tu portafolio sufrirá minusvalías equivalentes.

Es importante entender esto, tener visión de largo plazo y una sólida estrategia de inversión. Aquí es donde mucha gente falla. No tienen paciencia, quieren ganancias rápidas, persiguen rendimientos y se olvidan del riesgo.

Otros hacen exactamente lo contrario: se van a lo “seguro”, invierten de manera muy conservadora y no logran un crecimiento real de su dinero. Algunos más se olvidan de los costos y terminan pagando cientos de miles, incluso millones de pesos, a los gestores de sus inversiones a lo largo de la vida (sin darse cuenta).

Lo curioso es que aprender a invertir no es para nada difícil. Lo único que se necesita es tener los conceptos básicos muy claros (todos los he explicado en este espacio). La mejor solución pue-

de ser muy simple. En México hoy se puede construir un portafolio bien diversificado, inteligente, con riesgo controlado, de muy bajo costo y sin montos mínimos, con un par de ETFs globales. Incluso con uno sólo.

3. Protege lo que estás construyendo. Hay riesgos en las inversiones y es importante controlarlos, como ya mencioné. Pero también hay riesgos en la vida y es fundamental cubrirlos. Si no tienes un fondo para emergencias, un pequeño imprevisto podría obligarte a echar mano de tus inversiones en un mal momento (y poner en riesgo tus objetivos de mayor plazo).

De la misma forma, si no tienes los seguros que necesitas, un evento grande y muy caro puede destruir todo lo que construiste durante muchos años. He sido testigo de cómo una enfermedad larga y costosa ha sido la ruina de familias enteras, o de cómo la gente ha perdido su hogar y todo lo que tiene después de un terremoto o una inundación.

Si no tienes un testamento y un buen seguro de vida, puedes poner en graves problemas a la gente que depende de ti para mantener su calidad de vida.

En resumen, el ahorro es condición necesaria para construir un patrimonio, pero no es suficiente. Necesitas también invertir ese dinero de manera tal que crezca mucho más que la inflación en el largo plazo (así se multiplica, con el efecto del interés compuesto). Pero también te tienes que ocupar de blindar lo que estás construyendo, porque la vida tiene riesgos, las cosas pasan y todo se puede venir abajo en un instante.



PS Project Syndicate
Yanis Varoufakis

El sexismo irrecuperable de la economía

- **Una de las razones por las que las mujeres evitan el campo de la economía es el cerdo macho chovinista que está en el centro, disfrazado de modelo de racionalidad. Ninguna mujer sensata se reconoce en el *Homo economicus*, que siempre obtiene lo que quiere y le gusta lo que adquiere**

ATENAS. La economía tiene un problema intratable con las mujeres. Las estudiantes de secundaria la evitan. Las universitarias la abandonan. Y es más profundo que la dificultad de atraer a suficientes mujeres a áreas como la matemática, la ciencia y la ingeniería. Incluso aquellas que llegaron a la cima de la disciplina, como Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo, consideran que los economistas son una "camarilla tribal" con modelos defectuosos.

Una de las razones del rechazo femenino a este campo de estudios es el hecho de que gira en torno a un cerdo machista que se presenta como la encarnación de la racionalidad económica. Incontables modelos económicos para una variedad de temas que van de la demanda de patatas a los efectos del tipo de interés sobre la inflación y la inversión se basan en el supuesto del *Homo economicus*: un ficticio simplón hiperracional similar a un Robinson Crusoe que siempre consigue lo que quiere y quiere lo que consigue (entre todas las alternativas viables).

Ninguna mujer sensata puesta frente a este modelo se reconocerá en la descripción de las personas racionales como robots algorítmicos, siempre dispuestos a destruir el planeta a cambio de una ínfima ganancia privada neta, siempre incapaces de hacer lo correcto porque es lo correcto. Y a los varones conscientes también les desagrada este *Homo economicus*, de modo que sólo los más insensibles adoptan a ese "hombre" como arquetipo del comportamiento racional.

Igual de repelente para las mujeres es la idea de justicia que tiene la disciplina. Para mostrarse objetivos e imparciales cuando María pide un cambio que perjudicará a Pedro, los economistas adoptaron el consejo de su colega italiano Vilfredo Pareto (simpatizante de Mussolini): una economía científica sólo debe recomendar políticas que beneficien al menos a una persona sin perjudicar a ninguna. En un mundo patriarcal, donde la mayor parte de los activos están en manos masculinas, la eficiencia de Pareto es una defensa acérrima del *statu quo* sexista.

Y no acaba allí la cosa. Imaginemos cuatro personas o grupos (A, B, C, D) y tres posibles decisiones colectivas (X, Y, Z) que los afectan. Por ejemplo, supongamos que los cuatro (A, B, C, D) son amigos que una semana atrás acordaron que esta noche irán al teatro (X) en vez de ir al cine (Y) o a un restorán (Z). Digamos que sus preferencias son las siguientes:

– A prefiere ir al cine más que al teatro, y al teatro más que al restorán (A: $Y > X > Z$).

– B prefiere una buena cena al cine, y el cine al teatro (B: $Z > Y > X$).

– C no tiene preferencia entre el teatro y el cine, pero prefiere cualquiera de los dos al restorán (C: $X = Y > Z$).

– D elegiría ir a cenar, pero si no es posible prefiere el cine al teatro (D: $Z > Y > X$).

La pregunta es la siguiente: ¿deberían cambiar de opinión y en vez de ir al teatro (como planearon en un principio) ir al cine, o tal vez a cenar? La economía tiene una respuesta clara. Si cambian el teatro (X) por el restorán (Z), dos de ellos (A y C) estarán peor que antes, lo que violará el principio de Pareto. Pero si cambian el teatro (X) por el

cine (Y), nadie tendrá motivos de queja y tres de ellos (A, B y D) estarán mejor que antes. De modo que los economistas dirán que la decisión justa y racional es descartar el teatro y optar por ir al cine.

Parece lógico. Pero un análisis más cuidadoso revela la insensibilidad de toda la idea. Obsérvese que la recomendación de pasar del teatro (X) al cine (Y) depende solamente de los ordenamientos de preferencias. Ni la identidad de las personas (A, B, C, D) ni los motivos de sus preferencias (X, Y, Z) influyen en el veredicto. Para comprender por qué es escandaloso, pensemos en una historia totalmente diferente que produce los mismos ordenamientos de preferencias.

Un bandido sádico (A) conduce a su pandilla a una aldea, donde rodean a los habitantes (D) con la idea de matarlos (opción X). En ese momento, usted (B) está de paseo por la zona y llega a la aldea justo a tiempo para presenciar la horrible escena. En tanto, un equipo de filmación (C) está oculto tras unos arbustos y registra todo lo que sucede. El bandido le da la bienvenida con brazos abiertos y amenazantes y le hace una propuesta: "Si usted toma mi arma y mata a uno de los aldeanos, elegido al azar, perdonaré la vida al resto (opción Y). Si no lo hace, mataré a todos (opción X)".

Es de suponer que las preferencias de los cuatro participantes (A, B, C, D) respecto de las opciones X, Y, Z son exactamente como en el caso de los cuatro amigos que planifican una salida: el bandido (A) está muy interesado en que usted sea su cómplice (prefiere la opción Y a la opción X), pero ni se le cruza por la cabeza la opción Z (que nadie muera). Los aldeanos (D) imploran que usted haga lo que dice el bandido (para que sea Y en vez de X). Y al equipo de filmación (C)

le da lo mismo lo que suceda, mientras haya al menos un asesinato para registrar (X o Y).

Así pues, ¿qué haría usted si en sus preferencias la peor opción es que ningún aldeano sobreviva? (B: $Z > Y > X$). He aquí una decisión difícil por definición: un conflicto entre el rechazo ético a matar a un inocente y el deseo de salvar vidas.

Pero para los economistas es una decisión fácil. Estructuralmente incapaces de diferenciar entre esta cruel alternativa y el caso de cuatro amigos que debaten a dónde ir esta noche, la economía le dirá que usted debe tomar el arma del bandido y matar a un aldeano (pasar de X a Y; lo mismo da que Y sea salir al cine o un asesinato).

No hay aquí ningún margen para reconocer que hay opciones que están mal (cualquiera sea el cálculo usado para la toma de decisiones) y que no pueden reducirse a una mera satisfacción de preferencias. ¿Es tan extraño entonces que las mujeres, que en las sociedades patriarcales están más conectadas con el contexto y con los motivos no cuantificables de la acción, desdénen la economía?

Y esto no se reduce a que los economistas tengan envidia de la física, a la escasez de modelos de rol femeninos en la profesión o a que los seminarios estén dominados por matones testosterónicos que alejan a las mujeres del campo. Para convertirse en la "reina de las ciencias sociales", la economía puso en el centro de sus modelos y de su metodología a un idiota racional machista. Ya que pedir a los economistas que abandonen el modelo que les aportó una enorme influencia es como pedir a una tribu que repudie el falso credo que la hizo dominante, ¿por qué querrían las mujeres entrar a un campo cuyo sexismo filosófico las prepara en la práctica para ser el aldeano elegido al azar?





Japón es responsable de su propia decadencia

• **En la década de 1980, Japón contaba con un dinámico sector de electrónica de consumo que servía como piedra angular de su sólida industria exportadora. Pero pronto las nuevas tecnologías digitales comenzaron a reemplazar los dispositivos analógicos sobre los cuales Japón tenía casi un monopolio, y tanto los productores como el gobierno no lograron adaptarse**

MILÁN. A Japón debiera irle bien: cuenta con mano de obra bien educada y disciplinada, y supera a la mayoría de los demás países industrializados tanto en inversión como en gasto en investigación y desarrollo (I+D). De hecho, su gasto en I+D, del 3.3% del PIB, era hace poco mayor incluso que el de Estados Unidos. Sin embargo, el país sigue cayendo en términos relativos.

En las décadas de 1980 y 1990, la economía japonesa era la segunda del mundo, en gran medida gracias a su sector industrial,

aparentemente invencible. Hoy, sin embargo, ocupa el cuarto lugar y los datos muestran que cayó recientemente por debajo de Alemania, un país con una población mucho menor —83 millones frente a 123 millones— que sufre tendencias demográficas desfavorables, muy similares a las japonesas.

Para entender el deterioro económico japonés podemos referirnos a la historia de la videocasetera (VCR, por su sigla en inglés): esta maravilla tecnológica, cuya fabricación requiere elementos mecánicos muy pequeños y confiables, fue alguna vez el orgullo de la manufactura japonesa de precisión. Japón tenía prácticamente el monopolio del mercado

mundial de las VCR, ya que no se fabricaban en Estados Unidos y las empresas europeas no podían producir la misma calidad con tanta eficiencia. En su apogeo, mediados de la década de 1980, los japoneses fabricaron y exportaron muchos millones de unidades, con precios relativamente elevados y buenos márgenes de ganancia.

Pero la tecnología analógica de las VCR no fue capaz de competir con los sustitutos digitales que surgieron en la década de 1990 y se tornaron omnipresentes a principios de la década de 2000. La producción de las VCR cayó y obligó a las empresas a reducir sus precios y márgenes de beneficio hasta que,

una tras otra, dejaron de fabricarlas. Hoy día no hay en Japón ni una empresa que fabrique VCR. Muchos otros productos electrónicos de uso personal, como las grabadoras de casete y el *walkman*, tuvieron una trayectoria similar.

La electrónica para uso personal fue una piedra angular de la industria japonesa de exportación, pero los nuevos productos electrónicos digitales de estado sólido no requerían la ingeniería de precisión por la que destacaban los japoneses. Resultaba, entonces, más barato producir los componentes en otros lugares de Asia y ensamblarlos en China (EU creaba el *software*). Mientras tanto, la demanda y los precios de las exportaciones japonesas seguían cayendo.

Los economistas no suelen estudiar los precios de las exportaciones de los países por sí solos, sino en relación con los precios de las importaciones, a lo que llaman términos de intercambio. Japón tiene un comportamiento muy diferente al de otras economías desarrolladas, ya que sus términos de intercambio —que se mantuvieron cerca del 160% a mediados de la década de 1980— empeoraron a fines de la década de 1990 y se desplomaron a principios de la década de 2000 (para 2008 esa relación había caído por debajo del 100%). Como referencia, los términos de intercambio de la Unión Europea y EU se mantuvieron aproximadamente a un nivel constante (cerca del 100%) durante ese mismo periodo,

casi siempre con escasas fluctuaciones (dentro de los 10 puntos porcentuales).

Factores como el empeoramiento de los términos de intercambio tuvieron un papel mucho mayor que los cambios demográficos desfavorables en el deterioro económico relativo de Japón. Es verdad, su población está envejeciendo y se ha reducido, pero la población estadounidense sólo aumentó aproximadamente un cuarto más que la de Japón desde 1995 y, sin embargo, el PIB de EU creció más del 300% que el japonés.

Aunque el nivel de vida en Japón siguió mejorando, lo hizo a un ritmo lento, y la situación de los consumidores japoneses es peor en términos generales que la de sus contrapartes en otras economías desarrolladas. Si consideremos el PIB per cápita ajustado por costo de vida, Japón perdió terreno frente a Europa, cuya tendencia fue muy similar a la de EU.

La gran pregunta es por qué los productores japoneses no abandonaron antes —y su gobierno no los instó a hacerlo— productos como las VCR, ni intentaron tomar la delantera en las tecnologías de avanzada que los estaban reemplazando. Indudablemente, la rigidez institucional lo explica en parte: cuando las empresas cuentan con conocimientos sobre un tema específico, suele resultarles más rentable mejorar las habilidades relacionadas que pasar a otro campo.

Pero es probable que también hayan incidido factores psicológicos: las principales

empresas japonesas —y, de hecho, la sociedad japonesa en su conjunto— estaban orgullosas de su destreza ingenieril, por lo que les resultó difícil aceptar que esas admirables capacidades estuvieran perdiendo valor. Lo mismo ocurrió con los burócratas gubernamentales, incluidos los del Ministerio de Industria y Comercio Internacional, una institución que había adquirido una reputación casi mítica gracias a su éxito para conducir el crecimiento japonés. Los líderes y productores japoneses prefirieron el deterioro económico a admitir que su competencia técnica clave ya no tenía valor alguno.

Eso nos lleva a la primera lección clave de la experiencia japonesa: sin importar cuán exitosa haya sido una economía en el pasado, debe estar dispuesta a adaptarse a las nuevas ideas, tecnologías y circunstancias. La segunda lección clave es que el deterioro relativo, aun bien gestionado, lleva a la pérdida de influencia a escala mundial.

Europa —que carece de solidez en las tecnologías emergentes y cuya población está envejeciendo— debiera prestar atención. Durante casi 20 años la UE ha procurado aumentar el gasto en I+D al 3% del PIB y apoyar las inversiones; pero llevar esos indicadores a los niveles japoneses tal vez no solucione el problema del crecimiento europeo... si esos recursos se asignan a sectores destinados a desaparecer.





Reglas del juego

Rodrigo Alcázar Silva
@RodrigoAlczarS1

Cuando es bueno ser soplón

Ser "soplón" está a veces mal visto en nuestras sociedades, pero implica aceptación y reconocimiento de que algo se hizo mal, lo cual es realmente digno de ser alabado. No cualquiera tiene esa valentía.

Desde hace más de 200 años, el padre de la economía **Adam Smith**, mencionaba que a veces algunos empresarios "se sentaban a conspirar contra la sociedad", al acordar no competir entre ellos. Estas conspiraciones implican "ocultar" una conducta anticompetitiva, lo que a su vez resulta en una mayor dificultad para que la autoridad las identifique.

Estas conductas mediante las cuales se acuerda no competir son lesivas, pues incrementan artificialmente los precios y restringen la cantidad de bienes ofrecida.

Por ello, algunas autoridades de competencia en el mundo han establecido mecanismos para poder identificarlas más fácilmente. Entre estos mecanismos se encuentran los programas de inmunidad, parecidos a los programas de "testigo protegido" que funcionan en otras ramas del derecho. Desde hace casi veinte años la autoridad de competencia económica en México cuenta con uno de estos programas. Para que funcionara se tuvo que crear un área especializada en la detección de cárteles, así como en la aplicación y seguimiento del Programa de Inmunidad.

Al principio los agentes económicos

arrepentidos de su conducta no estaban muy seguros de si adherirse a este programa, pues no tenían completa certeza de que funcionaría. Además, no estaba claro que, no solo las empresas mediante sus representantes legales podían adherirse al programa, sino también los individuos que trabajaban en dichas empresas.

No obstante, diversas reformas de la ley de competencia fueron dando certeza al programa de inmunidad y generando incentivos para adherirse a él. Por ejemplo, se le dio a la autoridad la posibilidad de realizar visitas de verificación a las empresas, las cuales funcionan como las auditorías sin previo aviso: la autoridad puede llegar a una empresa a recabar y copiar su información para revisarla en busca de evidencia de conductas anticompetitivas. Estas visitas crean incentivos para que una empresa revele voluntariamente si participa en una conducta anticompetitiva, pues generan la percepción de que la autoridad ya cuenta con la información y terminará encontrando evidencia de los problemas si busca bien.

Asimismo, en 2014 se reformó la ley para eliminar las sanciones penales a quien satisfactoriamente se adhiera al programa de inmunidad, generando así incentivos para reconocer los acuerdos anticompetitivos. Hoy en día en los casi veinte años que tiene el programa, se han presentado cerca de ciento setenta solicitudes de adhesión y mediante ellas se han generado sanciones por cerca de treinta

millones de dólares.

El primer solicitante que cumpla con los requisitos obtiene una reducción de multa hasta un salario mínimo. Los siguientes agentes económicos que soliciten este beneficio pueden recibir reducciones de multa de hasta el cincuenta, treinta o veinte por ciento, dependiendo el orden en el que decidan participar en el programa.

Se podría mencionar que no es justo reducirle una multa a quien ha actuado de forma anticompetitiva. Sin embargo, el objetivo primordial de las autoridades de competencia no es multar a las empresas e individuos sino corregir las problemáticas de competencia para que los mecanismos de mercado puedan funcionar adecuadamente en beneficio de la sociedad.

Lo más importante del programa de inmunidad es que permite asegurar a quien se adhiere que su identidad permanecerá confidencial en todo momento. De hecho, la Cofece reconoce que la efectividad comprobada de este programa depende de que la confidencialidad de la identidad sea celosamente guardada, por lo que nunca pondría el programa en riesgo.

Para quien ha participado de manera directa o en representación de una persona moral, en una conducta anticompetitiva mediante la cual se acordó no competir con otra empresa y desee adherirse al programa de inmunidad, debe presentar su solicitud por medio de correo de voz al número telefónico +52 (55) 27-89-66-32 o enviar un correo a inmunidad@cofece.mx.



Inteligencia Competitiva

Ernesto Piedras
@ernestopiedras



Propuestas TIC de las candidaturas presidenciales

Está ya en curso la fase formal de las campañas presidenciales del año 2024 con el cúmulo de propuestas en torno a una diversidad de temas y asignaturas pendientes en la agenda pública nacional.

Uno que amerita especial atención es el relativo a iniciativas acerca del sector de Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC), y sería esperar demasiado por una estrategia o agenda digital integral. Importante sin duda, dada la transversalidad y esencialidad que tienen sus servicios para el aparato social y económico en su conjunto.

Monitoreo de propuestas TIC. De acuerdo con un análisis (bit.ly/3T-MuYxT) realizado por The Social Intelligence Unit (The SIU), de un total de 50 temas monitoreados y concentrados en 14 pilares o ejes temáticos, la candidata de la coalición 'Fuerza y Corazón por México', **Xóchitl Gálvez** Ruiz, ha abordado 22 (44%), la mayor cantidad entre los presidenciables.

A la fecha, sus pronunciamientos se concentran en los ejes de "Seguridad y TIC", "Industria de innovación", "Acceso a la conectividad y alfabetización digital", "eEducación", "eGobierno y eCiudadano".

Al respecto, ha referido establecer políticas públicas para reforzar la infraestructura de telecomunicaciones en zonas rurales, subsidiar el acceso a la

conectividad y eliminar el IVA a smartphones. También propuso la creación de parques industriales con tecnología 5G, digitalización de las MiPyMEs e impulsó la Inteligencia Artificial (IA).

Por su parte, la candidata de la coalición 'Sigamos Haciendo Historia', **Claudia Sheinbaum Pardo** ha cubierto 32% de los temas, bajo los pilares de "Infraestructura para la conectividad", "eGobierno", "Industria de innovación" y "Energías renovables". Sus propuestas apuntan a la continuidad de la política actual de conectividad de 'Internet para Todos'. Uno de sus planteamientos con mayor impacto mediático, tanto positivo como negativo en el medio de especialistas, ha sido el de la puesta en órbita de un satélite mexicano, para dar internet gratuito a todo el país, incluyendo a las zonas más marginadas y alejadas.

Asimismo, pretende avanzar en la desaparición de Organismos Constitucionales Autónomos, como el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) y dar continuidad a la subsidiaria CFE-Telecomunicaciones e Internet para Todos" (CFE-TEIT).

En tanto que el candidato del partido Movimiento Ciudadano, **Jorge Álvarez Máynez**, tan sólo ha cubierto 16% de los ejes temáticos con enfoque en "Legislación TIC" y "Energías Renovables".

Como diputado federal, propuso eliminar el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) a internet, sancionar la violencia digital a través del uso de la IA, así como prohibir el uso de tecnologías que comprometan la seguridad.

Sin una real agenda digital...¡aún! El monitoreo de The SIU revela que a esta altura inicial de campañas los pronunciamientos no pasan de ser menciones aisladas que no alcanzan a constituir un cuerpo integral, mucho menos una suerte de agenda digital nacional que cubra las necesidades y las prioridades sectoriales.

Por ejemplo, falta aún establecer posturas claras en torno a la política de competencia en mercados digitales, la creación de una Secretaría TIC para la consecución de la política digital integral, la mayor coordinación institucional entre SICT, IFT y CFE-TEIT, el reforzamiento de medidas de preponderancia en telecomunicaciones, así como la armonización de trámites a nivel estatal y municipal para facilitar el despliegue de infraestructura, entre muchas otras.

Así, quienes ostentan las candidaturas presidenciales deben escuchar a los consumidores, academia, industria, especialistas, en busca de armonizar e integrar sus propuestas TIC en la forma de un instrumento robusto de política pública transversal denominado, una verdadera estrategia digital nacional.



Ricos y poderosos

Adultos mayores, costosa clientela electoral

Marco A. Mares

marcomaresg@gmail.com



La Pensión Universal para Personas Adultas Mayores ha sido, es y por lo que se observa, seguirá siendo, un poderoso imán de votos ciudadanos.

Sin duda ha sido uno de los factores que encumbró al entonces Jefe de Gobierno de la Ciudad de México y llevó a la Presidencia de la República, a **Andrés Manuel López Obrador**. Ha sido uno de los programas con los que más éxito ha tenido en el cultivo de clientela electoral.

López Obrador aplicó este programa hace 23 años en la Ciudad de México y a partir de su ascenso a la Presidencia de la República, en el 2018, lo puso en vigor a nivel federal.

En el último tramo de su gobierno y precisamente cuando estaban por comenzar los comicios electorales que llevarán a la sucesión presidencial, ordenó un aumento sustancial a la pensión universal.

Las candidatas a la Presidencia de la República, **Claudia Sheinbaum** y **Xóchitl Gálvez**, se han pronunciado a favor de mantener este programa.

Lo que no han dicho es de dónde obtendrán los recursos para realizar sus intenciones. Este programa de transferencias monetarias, el más importante del sexenio lopezobradorista está dirigido a la población de adultos mayores que es altamente vulnerable, por el elevado nivel de pobreza en el que vive, y en consecuencia es altamente rentable en términos políticos electorales.

La población de adultos mayores registra una notable dinámica de crecimiento.

Los recursos que se destinan a la Pensión Universal para Personas Adultas Ma-

yores han aumentado significativamente a lo largo de la actual administración.

La Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores y la Pensión para el Bienestar de las Personas con Discapacidad, sumaron un gasto de 151,736 millones de pesos en conjunto, en el año 2019.

El gasto del gobierno en este par de rubros creció 131% del año 2019 al cierre del 2023. Un aumento de tres dígitos.

Pasó de 151,736.65 millones de pesos en el 2019, a 169,474.17 millones de pesos, en el 2020; a 187,902.90 millones de pesos, en 2021; a 246,316.51 millones de pesos, en 2022; y a 351,634.10 millones de pesos, al cierre del 2023.

Para este año 2024, el gobierno federal proyecta destinar 439,149 millones de pesos, de acuerdo con los Precriterios Generales de Política Económica 2024.

Las pensiones, han señalado los analistas críticos, representan una creciente presión sobre las finanzas públicas. Por eso vale la pena registrar y tomar en consideración el análisis que realizó el Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP), encabezado por **Alejandra Macías**, en el que revisa el Programa para el Bienestar de los Adultos Mayores y plantea distintos escenarios que podrían cristalizarse, en función de los resultados electorales.

En primer lugar destaca que las pensiones representan hoy el 27.3% de los ingresos totales del gobierno. Actualmente se destina el doble a las pensiones que a la universalización de la salud (2.9% del PIB).

El CIEP subraya que este año 2024, las pensiones representarán el 5.8% del PIB, es decir, alrededor de 1.99 billones de pesos. Por el crecimiento poblacional e inflación, este monto será 7.1% del PIB para 2030; y, con las iniciativas de reformas constitucionales y propuestas para la próxima administración, podría incrementar a 7.8% del PIB.

En el documento 'Financiamiento de las pensiones. Escenarios sobre su carga fiscal a 2030', el CIEP refiere que, considerando la dinámica poblacional y actualizaciones de montos por inflación, para dicho año, se dedicaría 7.1% del PIB a pagar pensiones de todo tipo.

De aprobarse la iniciativa del Ejecutivo, la cual propone establecer un beneficio complementario para que el monto de la pensión contributiva sea equivalente al 100% del último salario, y, considerando que el aumento de la Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores (PBAM) es del 15% anual, el gasto sería del 7.8% del PIB.

En cuanto a las propuestas que se han dado a conocer por las campañas presidenciales, la proyecciones son las siguientes. Se propone ampliar la PBAM a todas las personas adultas mayores a partir de los 60 años, con lo que se destinaría 7.7% del PIB a este rubro.

Por otro lado, se propone que se otorgue un apoyo bimestral de la mitad de la PBAM a mujeres de 60-64 años de edad; con ello, el gasto público en pensiones sería del 7.2%. Es importante destacar que, hasta el momento, tanto en las iniciativas presentadas como en las propuestas destinadas a la próxima administración, no se ha detallado el impacto presupuestario ni se ha identificado la fuente de financiamiento correspondiente.

Lo que debería contemplar que, de acuerdo con las proyecciones de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), los ingresos presupuestarios tenderán a disminuir en los próximos años: para 2029 estos representarían el 20.8% del PIB, en comparación con el 21.3% proyectado para 2024. El éxito político electoral de los programas de transferencias monetarias, deberían sustentarse en un análisis de impacto económico y determinar las fuentes de fondeo que tendrán. Al tiempo.



Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza*

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



La política monetaria no parece afectar a los mercados

El rumbo de los mercados al inicio del segundo semestre puede seguir siendo positivo, pero difícilmente mantendrá los avances de las últimas semanas si no hay en efecto un viraje de los bancos centrales hacia una mayor laxitud; ayer no lo hubo

Ya sabíamos que el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) no haría cambios en la tasa de interés de referencia el día de ayer. Sin embargo, hubo notas relevantes en la declaración adjunta y en el pronóstico de variables que realiza cada tres meses.

El conjunto de cambios generó un nuevo impulso a las bolsas. Tal parece que la Reserva Federal (Fed) no será el factor que interrumpa el rally de los mercados de capitales por ahora.

El gráfico de puntos del FOMC (dot-plot), que concentra los pronósticos de sus miembros, sugiere que la Fed podría realizar tres recortes a la tasa de fondos federales en 2024. Aunque la expectativa es la misma que la descrita en diciembre, la dispersión cambió.

En aquel entonces cuatro miembros apuntaban a mayores reducciones en la tasa; en esta ocasión solo uno mantuvo una expectativa más optimista.

Además, se revisó al alza mediana para la tasa de referencia en 2025 y 2026, misma que pasó de 3.6 a 3.9% y de 2.9

a 3.1%, respectivamente. Los participantes en el FOMC consideran que la ruta de descenso de la inflación será más moderada de lo que visualizaban en diciembre.

De hecho, las perspectivas para la inflación aumentaron. Destacó el mayor crecimiento esperado para el deflactor del gasto en consumo subyacente (la medida de inflación preferida por el banco central) de 2.4 a 2.6% anual para el último trimestre del año. El objetivo de 2.0% se alcanzaría hasta 2026 de acuerdo con estimaciones de la Fed.

Es probable que un mercado laboral ajustado (con todo y la desaceleración de la nómina no agrícola y caídas continuas en el número de vacantes), un consumo resiliente, medidas de endeudamiento personal al alza y un crecimiento positivo actúen como obstáculos principales para la inflación.

La Fed aumentó su expectativa de crecimiento real para el Producto Interno Bruto de 2024 de 1.4 a 2.1%; del mismo modo aumentó los estimados para 2025 y 2026. En cuanto a la tasa de desempleo

la Fed redujo su proyección de 4.1% para el cierre del año a 4.0% y no realizó cambios en sus estimado para los siguientes dos años.

En resumen, la Fed reconoce en su proyección que hay un crecimiento fuerte y una tendencia de aumento del desempleo muy moderada. Asimismo, por esa causa la mejora en la tasa de inflación será menos agresiva, de ahí la expectativa de moderación en cuanto a los recortes de tasas.

Al cierre de la jornada de ayer los mercados parecen haber tomado con entusiasmo la noticia. Las bolsas se han venido alimentando de la mejor situación de crecimiento y dada la confirmación de dicho evento volvieron a mostrar una elevada propensión de compra y un nuevo ascenso a niveles máximos.

El día de hoy el Banco de México publicará su decisión de política monetaria. Los participantes en el mercado asumen que habrá una reducción a la tasa de referencia de un cuarto de punto, de 11.25 a 11 por ciento. Tal movimiento está completamente descontado en las cotizaciones en el mercado de dinero.

La incertidumbre se centra en la declaración que la acompañe y en la anticipación de movimientos adicionales. Hasta el momento los miembros de la Junta de Gobierno han reflejado que se sentirían cómodos con un comunicado que señale que reducciones posteriores a las tasas dependerán de la evolución de los datos dentro de una tendencia gradual.

Pensamos que una decisión con tales características tampoco modificará la expectativa de mayores recortes en el año y de una tendencia de baja de las tasas, tal vez más acentuada en el el segundo semestre. Será importante sensibilizar la visión de Banxico con relación a la fuerza de crecimiento y a la tendencia de baja en la inflación subyacente.

Por el momento, las decisiones de política monetaria no parecen ser factor para detener el impulso de las bolsas ni para originar ajustes mayores en los niveles de las tasas de largo plazo. La expectativa de una tendencia de baja sigue estando vigente en el mercado. No obstante, el espacio para sorpresas permanece, la fuerza del crecimiento puede generar un efecto similar al de inicio de año en donde se esperaba que la Fed ya se estuviese moviendo desde ayer.

El rumbo de los mercados al inicio del segundo semestre puede seguir siendo positivo, pero difícilmente mantendrá los avances de las últimas semanas si no hay en efecto un viraje de los bancos centrales hacia una mayor laxitud; ayer no lo hubo.

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



Intel recibe estímulo de 8,500 mdd

Finn pagará distribución 0.027 pesos

Omnilife-Chivas se vuelve verde

Unilever sigue cayendo en Bolsa

Intel, fabricante de circuitos integrados, recibirá una bolsa de 8,500 millones de dólares por parte del gobierno de Estados Unidos para la construcción de plantas de chips en ese país.

Durante los próximos cinco años espera invertir más de 100,000 millones de dólares para expandir las capacidades de sus instalaciones de Arizona, Nuevo México, Ohio y Oregón, lo que podría generar más de 10,000 empleos manufactureros y 20,000 de construcción.

Fibra Inn, un fideicomiso hotelero especializado en servir a viajeros de negocios, pagará una distribución entre los tenedores de sus Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios por 20 millones 436,512.08 pesos.

Esta distribución trimestral equivale a 0.02727 pesos por CBFi, misma que se pagará el 27 de marzo, con base en los resultados del cuarto trimestre de 2023. El exderecho se aplicará el 25 de marzo y el registro se llevará a cabo el 26 del mismo mes.

Grupo Omnilife-Chivas, empresa especializada en suplementos alimenticios y controladora del equipo de fútbol Chivas de Guadalajara, anunció el lanzamiento de Revive, un programa que busca impulsar la sostenibilidad y la respon-

sabilidad corporativa en todas las facetas de su operación.

Con este programa pretende desarrollar acciones éticas y sostenibles que minimicen su impacto ambiental, ya sea en la mejora de la eficiencia energética, la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero o el fortalecimiento de relaciones comunitarias.

El ex canciller Marcelo Ebrard, dijo que de ganar Claudia Sheinbaum la presidencia, México seguirá apostando por el uso de petróleo a la par de impulsar las energías renovables.

Aseguró que Petróleos Mexicanos continuará produciendo petróleo porque no puede detener su producción, pero aseguró que se debe impulsar la generación de energías renovables y que para ello será necesario la cooperación del sector público y privado. En ese sentido destacó la importancia de aumentar la capacidad de energías limpias a cargo de la Comisión Federal de Electricidad y de las propias empresas.

Unilever, la empresa de producción de bienes de consumo, bajó 1.36% a 45.49 euros por acción en la Bolsa de Ámsterdam este miércoles.

El martes, la compañía anunció que escindirá su negocio de helados Ben&Jerry's, Wall's y Magnum, y un recorte de 7,500 empleados.



Reporte Empresarial

¿PROTECCIÓN A LOS TRABAJADORES O INTERESES PRIVADOS EN JUEGO?



Por Julio Pilotzi

juliopilotzi@gmail.com

@juliopilotzi

En el puerto de Manzanillo, una situación conflictiva entre los estibadores de la compañía maniobrista La Junta y la Administración del Sistema Portuario Nacional (Asipona) ha generado tensiones laborales y comerciales, en las que más de 180 trabajadores se han visto afectados por acciones de Asipona que les impiden realizar sus labores dentro del puerto, lo que ha llevado a La Junta a solicitar protección judicial.

A pesar de que un Juzgado de Distrito en Colima otorgó una medida cautelar para permitir que los estibadores y la empresa continúen trabajando en áreas específicas de los muelles, pero señalan que funcionarios de Asipona se han negado a respetar esta decisión judicial. Esto ha generado preocupaciones sobre el impacto en los trabajadores, los usuarios del puerto y el comercio exterior de México.

La Junta rechaza las acusaciones de Asipona sobre presuntos incumplimientos legales, argumentando que las actividades de los estibadores están amparadas por la ley durante un período específico después de la operación de los buques.

Además, La Junta acusa a Asipona de favorecer a la Terminal Hazesa de Raúl Sandoval en detrimento de La Junta, bloqueando a esta última y generando percepciones de tratos preferenciales hacia Hazesa.

En el fondo de este conflicto mencionan además, que parece haber intereses

comerciales en juego, con acusaciones de competencia desleal y preferencias hacia una terminal privada. La llegada del almirante Alberto Gasque Peña a la dirección del puerto ha sido señalada como un punto de inflexión en estas disputas, en las que personajes muy particulares de Asipona presuntamente desinforman sobre la situación.

En resumen, el conflicto en el puerto de Manzanillo refleja una lucha entre la protección de los derechos laborales y los intereses comerciales privados. Lo fundamental es que se respeten las decisiones judiciales y se busque una solución que garantice la seguridad laboral de los estibadores y promueva la competencia justa en el puerto.

Llega Marco's Pizza

Si un negocio tiene alta competitividad en el país, es el de las pizzerías, incluso más allá de las de alto nombre, hasta en las colonias populares del país existe gran competencia en este negocio.

Pero una más se une a esta lista, se trata de la estadounidense *Marco's Pizza* que llega a México para cumplir su sueño de consolidar más su expansión internacional a través del modelo de franquicias. El acuerdo que se sabe ahora es que con Grupo Pizza Amantes, hará un plan de expansión que contempla la apertura de 50 unidades en la Ciudad de México en los próximos 10 años.

Holcim Invierte

Holcim México ha concretado la adquisición de dos plantas de concreto pertenecientes a Grupo Comosa en San Juan del Río y Balvanera, Querétaro. El monto de la operación no fue revelado, pero se espera que esta adquisición duplique la producción actual de Holcim en el estado, alcanzando un total de 36 metros cúbicos de concreto premezclado al mes.

Esta operación fortalece la red de producción de la empresa, pero también reafirma su compromiso con la construcción sostenible y la innovación. Con esta adquisición, Holcim México llega a 72 plantas de concreto premezclado en todo el país, lo que refuerza su posición como líder en el sector de materiales para la construcción en México.

Voz en Off

Evelyn Salgado, gobernadora de Guerrero, dice que la entidad está lista y sobre todo el puerto de Acapulco para recibir a los asistentes del Tianguis Turístico 2024, así como a los participantes de la edición 87 de la Convención Bancaria.

Además de presumir que el Aeropuerto Internacional de Acapulco, en Guerrero, ha alcanzado una recuperación del 85 por ciento y en mayo comenzará a tener vuelos desde las ciudades de Dallas y Houston, en Texas...