



# CAPITANES

## Voto disidente

Después de nueve decisiones unánimes, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico), que preside **Victoria Rodríguez Ceja**, aprobó cambios a su tasa de referencia con un voto disidente en su reunión de política monetaria de ayer.

En un movimiento que ya se anticipaba, Banxico se sumó a los bancos centrales de otros países de América Latina, como Brasil, al iniciar un ciclo de recortes a su tasa.

Con ello, tras casi un año sin cambios, aprobó la baja de 11.25 a 11 por ciento, pero no por unanimidad.

La Junta de Gobierno había tomado decisiones unánimes desde febrero de

2023, cuando todavía no terminaba su ciclo de alzas. La tendencia continuó en las reuniones posteriores, donde aplicó un ajuste más y después mantuvo sin cambios la tasa.

La racha la rompió la subgobernadora **Irene Espinosa**.

Aunque la razón se dará a conocer en la minuta de esta reunión, Espinosa se ha pronunciado en otras ocasiones por la prudencia de Banxico, sobre todo porque el balance de riesgos para la inflación sigue siendo alto.

Pese a ello, la votación fue cuatro a uno, ya que el resto de los integrantes de la Junta apostó por el recorte.



## ABY LIJTSZAIN...

Es el presidente ejecutivo de Traxión, empresa de autotransporte y logística que invertirá 4 mil 200 millones de pesos en renovación de equipo y crecimiento orgánico para aprovechar los beneficios que tuvo en 2023 con el nearshoring, sobre todo en el norte del País. Estima que este año sus ingresos crecerán 19 por ciento anual.

## Con B de beneficios

Para las empresas, ser financieramente sostenibles ya no es lo único que importa, pues el impacto social y ambiental gana cada vez mayor relevancia a la hora de posicionarse.

Bajo esta premisa, Sanofi Consumer Healthcare México, a cargo de **Matías Caride**, aprovechó la celebración de su 95 aniversario en el País para sumarse al Sistema B, un organismo certificador que busca formar una red de empresas preocupadas por aplicar políticas que reduzcan el impacto ambiental y generen esquemas en beneficio de la sociedad en donde operan.

El organismo, que en México está a cargo de **Javier Herrero**, cuenta con la participación de 8 mil 300 empresas en 96 países, pero solo en México ya se registran más de 100 compañías que buscan aplicar el mismo rigor de sus finanzas a sus metas socioambientales.

Para Sanofi, una empresa con más de mil 500 colaboradores en el País, el reto no solo es haber logrado la

certificación B, sino mantener sus políticas.

Actualmente, 60 por ciento de sus puestos de liderazgo están ocupados por mujeres, equidad salarial y prestaciones laborales como seis meses de licencia de maternidad y paternidad, pero la idea es establecer nuevas metas de bienestar.

## Destino fílmico

Jalisco se ha posicionado como una atractiva locación para la producción de proyectos de cine y video, al crecer exponencialmente en los últimos cinco años.

Muestra de este boom fílmico en la región es el nuevo foro de Tequila Films,

que dirige **Hugo Pulido**.

Con una inversión de cerca de 7 millones de dólares, se está posicionando como la empresa jalisciense con la mayor infraestructura para el mercado fílmico.

La compañía forma parte de Grupo KP, una agencia de mercadotecnia y publicidad, y construyó el Foro 2 Tequila Films Studios en una superficie de 4 mil me-

tros cuadrados, de los cuales 3 mil se distribuyen en tres foros techados.

Esta apertura representa una oportunidad de crecimiento para la empresa y contribuirá a impulsar el sector del séptimo arte, que generó una derrama económica para Jalisco de 565 millones de pesos entre enero y noviembre del año pasado.

Algunas de las producciones que se han hecho son para marcas tequileras de estrellas como Dwayne Johnson "La Roca" y Matthew McConaughey.

## Inclusión cripto

Binance arrancó una campaña global para fomentar la participación femenina en el ecosistema cripto.

El plan del proveedor de infraestructura de blockchain y criptomonedas a nivel mundial se basa en recompensar a las mujeres que completen cursos introductorios en Binance Academy, su portal de educación online gratuito.

La iniciativa premiará con 25 criptomonedas USDT a las primeras 5 mil

mujeres que completen un curso básico.

Según el Digital 2024 Global Overview Report, un estudio elaborado por la empresa de datos GWI, la participación femenina en la inversión cripto aún es menor que la de sus pares masculinos en todos los rangos de edad.

Por otra parte, un estudio realizado por Powering Potential mostró también que reducir la brecha en el acceso de las mujeres al sistema financiero generaría 330 mil millones de dólares en ingresos a nivel mundial.

Además de que la presencia de más mujeres tiende a aportar más estabilidad a los mercados.

**Frida Vargas**, gerente general de Binance en México, anticipa que aumentar la participación femenina en el sector representará un beneficio para todo el ecosistema.

Actualmente, Binance cuenta con 180 millones de usuarios, de los cuales 20 por ciento son mujeres. El porcentaje ha crecido año con año.

capitanes@reforma.com

**ABRE CONVOCATORIA CCM PARA YOUNG LIONS**

El Círculo Creativo de México (CCM) abrió el 15 de marzo convocatoria dirigida a los jóvenes talentos, nacidos después de junio de 1993, para participar en los briefs para el certamen Young Lions. Es requisito que sean socios del CCM. Los ganadores tendrán derecho a ir a Cannes Lions representando a nuestro país. La entrega de las piezas debe hacerse en <http://younglionscc.mx> Información: [circulocreativo.mx](http://circulocreativo.mx)

**RENUOVA LIDERAZGO LEO BURNETT MÉXICO**

Leo Burnett México dio a conocer la renovación de su liderazgo para responder a los cambios que experimenta la industria y, con la generación de herramientas tecnológicas, ayuden a elevar su producto creativo y conectar con los consumidores de forma innovadora. Todo ello inspirado en las palabras

del fundador de la agencia: “Lo que ayuda a las personas, ayuda al negocio de nuestros clientes”, que respalda la filosofía “HumanKind”.

Federico Russi, con trayectoria de más de 18 años, la mayoría en Publicis Groupe donde fue CCO de Leo Burnett, agencia a la que ahora retorna como CEO. Junto con él liderarán la agencia Sergio Tenjo, como nuevo CCO, y Natalia Berrio, como CSO.

**CREA OREO CAMPAÑA AEROSPAZIAL**

Las galletas Oreo crea nueva campaña, “Conexiones Espaciales, Conexiones Espaciales”, en la que participa la primera mujer astronauta mexicana Katya Echazarrreta. En su mensaje de las tres “S”: “Separa, Saborea, Sumerge”, invita a los consumidores a crear un vaso de chopeo espacial en microgravedad, e inspirar a los consumidores a que sigan soñando en grande junto con la astronauta.



## Semana Santa post Otis

**E**n las próximas semanas, muchas personas visitarán de nuevo Acapulco. El Secretario de Turismo de Guerrero, Santos Ramírez, comentó que esperaban en este periodo vacacional una derrama de 800 millones de pesos cuando, el año pasado, esta fue de poco más del triple.

Pero, más allá de las visitas que recibirá el puerto en las próximas semanas, el verdadero problema está en la precariedad que se ha vivido desde finales de octubre cuando se dio este suceso, y en una reactivación que, probablemente, replique o agudice problemas sistémicos de antaño.

Al respecto, vale la pena revisar el reporte *La huella de Otis en Acapulco: un análisis de las secuelas políticas, económicas y socia-*

*les*, elaborado por Integralia Consultores, dado a conocer esta semana. En él se resumen datos de distintas fuentes, complementados por el trabajo de campo llevado a cabo por mis colegas.

El reporte evidencia el rol y afectaciones derivados de la interrupción de las cadenas de suministro, lo que ha complicado los esfuerzos de reconstrucción y recuperación económica. Algunos de los productos y servicios más escasos han sido: materiales de construcción, productos de limpieza e higiene personal, medicamentos y servicios bancarios, en particular para disponer de dinero en efectivo.

Con respecto al mundo empresarial, los contrastes son abismales. Por una parte vemos a actores como Mundo Imperial anunciando la

construcción de uno de sus principales proyectos y, por la otra, existen muchas empresas que o aún no logran abrir o ya nunca lo harán.

Con respecto a la evaluación de la experiencia de quienes han vacacionado en Acapulco recientemente, 34% dijo que había sido mejor de lo que esperaba, 54% justo lo que esperaba y sólo 12% peor de lo que esperaba. Estos resultados probablemente tengan que ver con el contraste entre la experiencia y la expectativa que se formaron dada la cobertura mediática.

Cuando se les preguntó por las principales problemáticas percibidas, estas fueron la disponibilidad de bienes y servicios, tráfico (en parte ocasionado por vías obstruidas y semáforos que no funcionan) y falta de transporte, seguido por la percepción de altos costos. Sobre este último punto, existen varias posibles explicaciones que van desde un proceso inflacionario derivado de las ayudas en efectivo y reducción en la oferta de algunos bienes y servicios, hasta mayores costos por problemas en la cadena logística y la necesidad de los empresarios de reducir sus pérdidas y volver a capitalizarse.

Cuando se les preguntó a los turistas por sus sugerencias, las principales fueron bajar precios y/o tener ofertas, mejorar la limpieza de las calles, rehabilitar los hoteles, mejorar la calidad de atención al turista y mejorar el tráfico y la seguridad.

El daño del huracán también permitió vislumbrar que, sin gobierno y seguridad, poca actividad turística y de reconstrucción puede lograr sus objetivos. En este rubro, tanto el presidente López Obrador como la gobernadora Evelyn Salgado, cayeron en popularidad pero posteriormente se recuperaron. Aunque haya mucha inequidad en la ayuda, sobre todo porque hay personas que no están en los censos, esta ha sido bien recibida.

Hacia el futuro, dos de las mayores preocupaciones son, qué sucederá cuando las ayudas empiecen a disminuir y las Fuerzas Armadas se retiren de algunos espacios que han ocupado desde este suceso. Para ambos temas serán cruciales tanto las elecciones a nivel federal como las locales donde se elegirán diputaciones estatales y gobiernos de los ayuntamientos.

[veronicaebaz@gmail.com](mailto:veronicaebaz@gmail.com)



# Ángeles y demonios

**T**e confieso que no soy muy religioso, aunque sí creo en Dios.

**Hace año y medio mi comadre Silvia me comentó que su familia fue a visitar a una “angelóloga”, una señora que platica con tu ángel de la guarda, y que habían quedado muy impresionados.**

**Intrigado, presto le dije: “Comadre, hazme una cita”.**

**La agenda de Clau (así se llama) está llenísima, tuve que esperar año y medio. Por fin tuve mi sesión apenas hace unas semanas.**

Llegas a una oficina pequeña llena de imágenes religiosas con un par de sillones, ambiente informal. Ella te platica que tiene esta habilidad desde muy chica, que va a ponerse en oración profunda y será el vehículo para que el ángel y familiares “en la luz” platicuen contigo.

Clau mantuvo sus ojos cerrados durante toda la sesión, que duró unos 45 minutos. De repente, empieza a dialogar con ángeles y familiares que ya pasaron a mejor vida. La puedes interrumpir si quieres. Yo no lo hice.

Escuché y grabé la sesión.

Si no me “googleó” (le dije mi nombre al confirmar la cita unas 8 horas antes de la sesión), todo lo que me dijo es impresionante: mi profesión, el nombre de mis hijos, dónde vivían y muchos detalles personales.

**Pero pues yo soy escéptico profesional... gajes del oficio.**

**Asumamos que me investigó y por eso sabía algunas cosas de mí. Bueno, pues aun así me dijo cosas realmente inexplicables.**

**Y una en particular.**

**“No sé que te pasó, pero andabas batallando con algo de un pasaporte y tu ángel quiere que sepas que estuvo ahí contigo”.**

**¡En la madre... es cierto!**

El incidente sucedió en mi reciente viaje a Dubai, Abu Dhabi, Egipto, Jordania y Barcelona para celebrar mis 60 años (relee “Comparaciones, ¿odiosas?”, “¡Sálvese quien pueda!” y “La simpática ineficiente”).

En Luxor visité un taller donde tallan alabastro. Dado que ese día partíamos de regreso a Cairo, llevaba conmigo mi maleta. Como precaución en esas ocasiones cargo mis pasaportes y dinero en una bolsita de mano que llevo siempre conmigo.

Ahí el problema... ¡tras pagar me di cuenta que ya no la traía! Problemón marca diablo... ¡sin pasaporte me quedo en Egipto!

**¿Cómo supo Clau de eso si absolutamente nadie lo sabía?**

En la resolución favorable está el mensaje de esta columna.

Estaba desesperadísimo. Salí al patio porque ahí había yo echado un poco de relajo bailando con los artesanos que tocaron una cumbia egipcia (ja, ja, ja). ¿La dejé ahí? No, no estaba.

Resulta que el hijo de una familia de Ciudad Juárez grabó mi baile... y al revisar el vi-

deo se dio cuenta que sí traía la bolsa conmigo. Le mostró el video a Omar (el guía) y le dijo: “Si entró a la tienda con la bolsa, háblale a la policía”.

Sin que me diera cuenta (seguía buscando), el guía habló con los dueños del local, manoteándoles. Tras una discusión acalorada, Omar se fue a un cuartito y salió del mismo acomodándose la guayabera.

Fue al autobús y salió luego diciendo: ¿es ésta? ¡Estaba en el asiento!

Mentira.

Después deduje lo que pasó: al pagar, unos niños me

distrajeron y se llevaron la bolsa, que metieron en esa oficinita. Tras la amenaza de Omar a los dueños, le dieron la bolsa y para que no se hiciera más escándalo, simuló que estaba en el autobús.

**Imposible que Clau supiera esto: ¿salvadota celestial?**

**No lo sé, pero eso que me dijo es realmente inexplicable: “Tu ángel quiere que sepas que estuvo ahí contigo”.**

**Sin pretender alguna lección religiosa, mi reflexión práctica es que los ángeles o los demonios no son apariciones del más allá. No. Se presentan en la vida en personas y circunstancias.**

En esta anécdota los demonios son los ladrones y los ángeles fueron Omar y el chavo de Ciudad Juárez.

**La clave entonces es ayudar a unos y bloquear a otros.**

Un demonio se aprovechará de tus distracciones, confianza excesiva, falta de conocimiento/ingenuidad, debilidad y superficialidad.

Identifica estos defectos porque, OJO, de ellos se nutren los chamucos.

Los ángeles que te rodean, en cambio, te cuestionarán, aconsejarán e inter-

vendrán a tu favor. No los alejes, procúralos, ábreles la puerta.

El colofón de esta anécdota es eminentemente lógico: hay que abrirle la puerta a lo bueno y cerrársela a lo malo.

Ayudar al ángel y bloquear al demonio, ¿no?

Por lo pronto, que ten-

gas una Semana Santa celestial. Ojalá te toque descansar y recargar baterías.

**Posdata.** ¿Ignorancia o malicia? Enrique de la Madrid, Alazraki y compañía: en una encuesta una tasa de rechazo del 47% NO significa que se dejaron de realizar 47% de las encuestas. NO, porque se sustituye a las personas que

rechazan participar por otras con exactamente el mismo perfil sociodemográfico. Y, por supuesto, la muestra resultante sigue estando completa y sigue siendo estadísticamente representativa.

#### EN POCAS PALABRAS

“Vas a estar bien, muchacho”.  
Mi abuelo Othón

hablándome  
a través de Clau.

benchmark@reforma.com  
Twitter: @jorgemelendez

reforma.com  
/melendez



**U**n grupo de directores de aerolíneas solicitó recientemente una reunión con el consejo de Boeing para expresar preocupación por problemas de producción que han trastocado los planes de la industria, revelaron fuentes. Los directivos quieren que Boeing aborde las crecientes consecuencias del desprendimiento de un panel en un 737 MAX el 5 de enero y que detalle su plan para solucionar los problemas de calidad del fabricante de aviones. Boeing ofreció reunirse

con líderes de clientes clave en EU tan pronto como la próxima semana.

◆ **Algunos miembros de Medicare** podrían obtener ayuda para pagar Wegovy, el popular medicamento nuevo para bajar de peso, siempre y cuando lo tomen para prevenir infartos y embolias recurrentes. Los planes de beneficios de medicamentos de la Parte D de Medicare -que son administrados por aseguradoras privadas- podrían cubrir fármacos contra la obesidad si reciben aprobación para uso adicional médicamente aceptado, dijeron los Centros de Servicios de Medicare y Medicaid.

◆ **La Senadora Elizabeth Warren** renovó llamados a que la Comisión de Valores de EU investigue si Tesla infringió normas que rigen

la independencia de consejos directivos en compañías cotizadas en bolsa. En una carta, Warren también expresó inquietud por potenciales conflictos de interés entre Tesla y las compañías no cotizadas en bolsa que Elon Musk opera, entre ellas X. Warren pidió a la SEC que analice si el consejo de la armadora había sido sincero con inversionistas respecto a riesgos asociados.

◆ **Las acciones de Reddit** se dispararon ayer 48% en su debut bursátil, un respaldo para la empresa de redes sociales y una señal alentadora de que podría estar volviendo el entusiasmo de inversionistas por nuevas emisiones. Las acciones cerraron en 50.44 dólares y eso le da a la compañía una valoración de unos 9 mil 500 millones

de dólares. Reddit fijó el precio de su oferta pública inicial en 34 dólares por acción el miércoles, en la parte superior de su rango anticipado.

◆ **Loyal, una startup de biotecnología**, ha recaudado 45 millones de dólares en capital para ayudar a llevar al mercado su primer medicamento de longevidad para perros. Bain Capital Ventures encabezó el financiamiento Serie B, con la participación del nuevo inversionista Valor Equity Partners y otros. El socio de Bain, Kevin Zhang, se ha unido al consejo de Loyal. Bridge Bank, parte del Western Alliance Bank, también ha brindado una línea de crédito de 12.5 millones de dólares a la compañía.

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



## DESBALANCE

### La frase del jueves

:::: Nos comentan que un especialista del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) hizo amena la presentación oficial del informe macroeconómico 2024 del organismo que preside el brasileño, **Ilan Goldfajn**, con una frase que despertó al público presente y virtual. Resulta que el subdirector y jefe del equipo macro del departamento de Investigación, **Alejandro Izquierdo**, destacó los buenos resultados en América Latina y el Caribe luego de la pandemia, pero advirtió que no es el momento para “dormirse en sus laureles”, porque, para el economista argentino, “cocodrilo que se duerme se convierte en carterá”. Lo dijo sin mencionar a un país o persona, pero cuentan que pareciera que todo mundo pensó que, si a alguien le quedaba el saco, que se lo ponga.

### Corredor que se duerme, se lo lleva la corriente

:::: Hablando de desprevenidos, nos platican que el gobierno mexicano se está viendo lento en el Corredor Interoceánico. Tras inaugurar en diciembre un tren de pasajeros, nos hacen ver que la infraestructura es insuficiente para quedarse con una buena rebanada del transporte de carga entre el Atlántico y el Pacífico, cuyo inmenso mercado está en poder del Canal de Panamá. Ante las sequías que padece el punto más estrecho del continente, nos informan que la administración de **Laurentino Cortizo** no se quedó de brazos cruzados esperando a que Tláloc resuelva su vía de

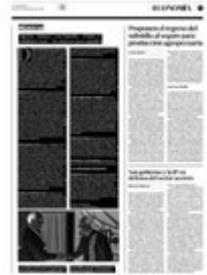
navegación, pues ya puso en marcha un corredor de trenes, autopistas y puertos. Mientras, aquí seguimos esperando avances en lo que parecen obras artesanales en el puerto de Coatzacoalcos.

### Irene, la disidente

:::: Nos reportan que no hubo sorpresa en la decisión de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico), que preside **Victoria Rodríguez Ceja**, debido a que ya se había descontado que bajaría el precio del dinero y que la votación no sería unánime. Nos explican que como se esperaba, la subgobernadora **Irene Espinosa Cantellano** fue la única que pidió mantener la tasa en 11.25%. En la minuta que se publicará el 4 de abril, se espera ahora ver que los subgobernadores **Jonathan Heath** o **Galia Borja** puedan explicar cómo será este año la desinflación para regresar a 3% el próximo sexenio, ya que hay buen camino por recorrer.



Irene Espinosa



## MÉXICO SA

### Vigente, “pausa” con España // Felipe VI, cabildero real // No más oro por espejitos

**D**EBEN DESPERTAR AQUELLOS que en sus sueños húmedos creen que es “cosa del pasado” la “pausa” en las relaciones entre los gobiernos de México y España, decidida un par de años atrás por el presidente López Obrador, pues ayer, de nueva cuenta, el propio mandatario recordó a propios y extraños que “no hay buena relación con el rey” (Felipe VI) de aquella nación europea, porque antes (en el régimen neoliberal) muchas empresas de aquella nacionalidad (consentidas de, cuando menos, Fox, Calderón y Peña Nieto) “hacían lo que querían” en nuestro país, y como ya no sucede, entonces al monarca eso “no le gusta”.

**PERO MÁS ALLÁ** del berrinche real, López Obrador comentó que el inquilino del Palacio de la Zarzuela “recibe a todos los (mexicanos) que van a quejarse (del mandatario). Por ejemplo, habló con el presidente de la Coparmex, una organización supuestamente de empresarios, pero vinculada a un partido político, que no puedo decir cuál, porque me censuran”. Y por si fuera poco, mantiene protegidos a tres hampones (Calderón, Peña Nieto y Salinas de Gortari, a quien concedió la nacionalidad española). Eso sí, al rey le encanta meter las narices donde no lo llaman, aunque hay que reconocer que sólo lo hace si se trata de proteger a sus consorcios, procurarles negocios en terceros países y vender la idea de que cambiar espejitos por oro es un excelente negocio para las naciones receptoras.

**POR CIERTO, UNO** de esos “soñadores” fue (¿es?) Marcelo Ebrard, quien, en 2022, en su calidad de secretario de Relaciones Exteriores, por la libre y en un acto oficial con el canciller español José Manuel Albares (cabildero de las trasnacionales españolas) alegremente “des-pausó” (permítase el término) las relaciones bilaterales sin autorización de Palacio Nacional. En aquella ocasión dijo: “Hemos convenido comunes acciones y reactivado toda la red de cooperación que tenemos ambos países. Fue un éxito; nos va a permitir avanzar rápido, a buen paso en la relación bilateral en favor de nuestros pueblos”, y aseguró (léase mintió) que al presidente López Obrador “le dio mucho gusto que se llevara a cabo”, pero el mandatario lo desmintió tajantemente.

**SOBRAN EJEMPLOS DE** los abusos (que alguien se los permitía) de las trasnacionales españolas en México, pero López Obrador citó a Repsol, que en tiempos de Fox y Calderón recibió contratos jugosísimos. Uno de ellos para la compra (muy barata) de gas en Perú y que lo

revendiera (carísimo) en México. Veintiséis mil millones de dólares sin licitar; “luego incumplió y no hubo ni una penalidad”.

**ALGO MÁS:** EN tiempos de Fox, esa trasnacional española fue la primera beneficiaria de los “contratos de servicios múltiples” (una de las movidas privatizadoras de Pemex): le entregaron la mayor asignación territorial en la cuenca de Burgos para que México “logre autosuficiencia en gas natural (por ser esa zona la de mayores reservas) y en el corto plazo se convierta en exportador neto”, aunque en los hechos Repsol sólo especuló con ese contrato –que le produjo pingües ganancias– y a la vuelta de la esquina nuestro país se convirtió en importador neto de ese combustible.

**LÓPEZ OBRADOR TAMBIÉN** recordó la tragicomedia de charros calderonistas contra gánsteres españoles. En tiempos del susodicho (a quien le fascinan los gachupines y sus espejitos), Pemex, con Juan José Suárez Coppel en la dirección, decidió incrementar la participación accionaria de la ex paraestatal en Repsol, una petrolera sin petróleo propio. El numerito fue desastroso para las finanzas mexicanas y muy jugoso para la trasnacional española. Y también está la historia de los astilleros gallegos, que *Borolas* y su angelito (Juan Camilo Mourriño) “rescataron” en detrimento de las arcas nacionales.

**CÓMO OLVIDAR A** Iberdrola, que con Calderón obtuvo todo lo que pedía y mucho más en detrimento de las finanzas nacionales y la soberanía energética de México; a cambio, esta trasnacional le dio el privilegio de ser su empleado formal. Y OHL con Enrique Peña Nieto, y otras con distintos mandatarios “mexicanos”.

**ENTONCES, ¿SE ENTIENDE** el porqué de la pausa y del berrinche del cabildero monárquico?

### Las rebanadas del pastel

**DICHO SEA DE** paso, los fascistas españoles apiñados en el grupo de choque conocido como Vox (Santiago Abascal es la cabeza visible), “ofrecen” su “apoyo” a Xóchitl Gálvez para “detener la mancha roja y liberar a la sociedad”. ¡Ole! con ¡ole!, pero, con un camote en la boca, no les quedó de otra que reconocer que Claudia Sheinbaum “tiene un sólido respaldo popular en detrimento de la oposición”. Así de “fuerte” está *Lady Gelatinas*.

Twitter: @cafevega  
cfmexico\_sa@hotmail.com



Con Felipe Calderón, Iberdrola obtuvo todo lo que pedía y mucho más. A cambio, ésta le dio el privilegio de ser su empleado formal.

En la imagen, el ex mandatario panista con Ignacio Sánchez Galán, presidente de la trasnacional española. Foto Cuartoscuro



## ECONOMÍA MORAL

# Abolir la pobreza infantil, propuesta de Peter Townsend // Claudia Sheinbaum debería proponer su abolición en México

**JULIO BOLTVINIK**

**E**N 2008, UN año antes de su muerte en 2009 a la edad de 81 años, Peter Townsend (PT), el más importante investigador sobre la pobreza de todos los tiempos, publicó (en inglés) un informe para la OIT y la Fundación alemana GTZ, en folleto titulado: “La abolición de la pobreza infantil y el derecho a la seguridad social. Un modelo para la ONU”. El avance más importante del gobierno de Claudia Sheinbaum (CS) en la CDMX en política social fue el programa “Mi Beca para Empezar”, que transfiere dinero a los hogares por cada menor que asiste a la educación pública preescolar, primaria y secundaria. CS ha dicho que en su presidencia extenderá este programa a nivel nacional. *Mundo Siglo XXI*, la excelente revista que fundó y dirigió mi querido y difunto amigo Luis Arizmendi, tradujo y publicó dicho folleto en su número 15 de Invierno 2008-2009. Sintetizo la propuesta de PT, usando mi propia traducción. PT empieza así:

“**VIVIMOS EN UN** mundo en el que a los niños se les otorga prioridad emocional y política. Cinco de los ocho Objetivos del Milenio para el Desarrollo están dirigidos a los niños: 1°, erradicar el hambre y la pobreza extrema; 2°, reducir radicalmente los índices de mortalidad; 3°, revertir el contagio de VIH/sida, malaria y otras enfermedades; 4° y 5°, garantizar acceso pleno a la escuela con equidad de género. El hecho que dichas metas hayan sido anunciadas al comienzo del siglo muestra que las políticas diseñadas durante varias décadas para proteger el bienestar infantil han fracasado y que este fracaso se acentúa por la admisión de que el progreso logrado en su cumplimiento ha sido pequeño. Los crecientes y escalofriantes informes de hambre, exposición al conflicto y abuso, pobreza extrema y muerte prematura aún experimentados por muchos millones de infantes en todo el mundo deben llamar la atención pública. Fijar nuevas metas no es suficiente. Encontrar nuevas políticas y acordarlas para remplazar las que han fracasado es la mayor prioridad. Deben tener efectos positivos directos de gran escala. El tiempo de elaboradas farsas, con proyectos piloto útiles para unos pocos menores y para la construcción de imágenes organizacionales a un costo simbólico, ha concluido. Los niveles de vida de los infantes están arrojados en los de sus familias u hogares. Su seguridad social, como su participación en el ingreso y el gasto, no están definidos de

manera precisa. En años recientes, prometedoras iniciativas han sido impulsadas por algunos gobiernos de países en desarrollo para acelerar el crecimiento de los sistemas de seguridad social y, en particular, para proteger, de la peor pobreza, a quienes no pueden obtener empleos pagados, incluyendo infantes, viejos y discapacitados.”

**ESTE INFORME, CONTINÚA** PT, busca llevar el argumento tres pasos adelante: 1. Focalizar en los menores, que tienen mayor riesgo de vivir en pobreza que los adultos y no tienen oportunidad de contribuir a su propia seguridad social; 2. Precisar la naturaleza y causas de la pobreza infantil para mejorar la efectividad de la política; y 3. Demostrar que urge identificar fondos internacionales para complementar recursos nacionales para enfrentar la pobreza infantil. Una investigación para la Unicef encontró que 56 por ciento de los niños de los países en desarrollo (mil 200 millones) experimentó una o más formas de carencia severa y más de la mitad (674 millones) sufrió al menos dos formas de carencia: ausencia total de excusado, carencia de agua limpia cercana, malnutrición, hacinamiento extremo y albergue precario. Esta es evidencia

más potente de la pobreza infantil que las gruesas y poco confiables estimaciones del Banco Mundial del número de menores en hogares con menos de un dólar per cápita al día, concluye PT. Dice que 10 millones de menores mueren cada año en los países en desarrollo, básicamente de causas prevenibles: malnutrición, neumonía, diarrea, sarampión y paludismo. La OMS atribuye siete de cada 10 muertes infantiles a estas cinco causas. Los estudios muestran la asociación de estas muertes con violaciones de derechos humanos. En el volumen 4, *Salud*, de la *Serie Necesidades Esenciales en México* (1982) de Coplamar les llamamos muertes evitables (ME) a las que excedieron de las muertes que México hubiese tenido si tuviese el promedio de tasa de mortalidad estandarizada por pirámides de edades de 14 países (cuatro de América Latina y 10 de países desarrollados). Del total de muertes en 1974 en México, el 42.6 por ciento fueron ME; entre los menores de un año esta proporción fue 63.4 por ciento, y de uno a cuatro años de 80.5 por ciento. “Muchas de estas muertes podrían prevenirse usando tecnologías médicas disponibles a costos comparativos muy pequeños y muchas otras mediante la provisión de recur-

sos para vivienda, agua limpia, instalaciones sanitarias, alimentos y combustibles”, señala PT. El autor atribuye a un informe de la OMS en 2007, que clasificó los hogares por grado de pobreza basándose en una encuesta que captó los activos poseídos por hogar, la posibilidad de asociar la mortalidad con los niveles de pobreza en múltiples países y presenta un cuadro con los resultados obtenidos. El 36 por ciento de los niños menores de 5 años en el 20 por ciento de los hogares más pobres, en ocho países de AL, tenían baja estatura, lo que muestra desnutrición proteica, mientras en el 20 por ciento de hogares más ricos el porcentaje fue de 4 por ciento. La tasa de mortalidad fue de 9 y 4 por ciento, respectivamente. La metodología consiste en identificar los derechos otorgados a toda la población y a los niños por los acuerdos internacionales de derechos humanos. Por ejemplo, la Convención sobre los Derechos de los Niños (1989) “contiene varios mandatos/prohibiciones para proteger a los menores de la desnutrición, maltrato, abandono, abuso y explotación y para asegurar que no estén carenciados en acceso a agua limpia, instalaciones sanitarias, vivienda, cuidado de la salud, educación e información. Ordena a los gobiernos “reconocer el derecho de todo infante a un nivel de vida adecuado para su desarrollo físico, mental, espiritual, moral

y social”. Los acuerdos internacionales, ratificados por casi todas las 191 naciones del orbe, permiten diseñar y aplicar tanto medidas o indicadores simples o múltiples sobre la negación o cumplimiento de los derechos especificados. Por tanto, las ciencias sociales tienen que desempeñar un papel considerable para coordinar la recolección y análisis de dicha evidencia y evaluar el impacto de la política. Añade PT que el lenguaje de derechos, por tanto, cambia el análisis de las condiciones mundiales y la discusión de políticas. Cambia el foco del debate: de fallas personales de los “pobres”, al fracaso de las estructuras económicas, de las políticas de los estados-nación y de los organismos y corporaciones internacionales para superar la pobreza. PT propone financiar la abolición de la pobreza con un impuesto a las transacciones de cambio de divisas, recursos que administraría la ONU. CS podría aplicar un impuesto similar para financiar el conjunto de apoyos a la niñez, que deben ser mucho más que transferencias monetarias si se quiere abolir la pobreza infantil.

*julio.boltvinik@gmail.com.mx*  
*www.julioboltvinik.org*



## DINERO

*Prefieren a Clara Brugada los capitalinos //*

*Pesa el “cártel inmobiliario” a Taboada //*

*Chertorivski no cuenta en la elección*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**D**ESPUÉS DEL DEBATE entre los tres aspirantes a gobernar la Ciudad de México, ¿por quién votarías? Clara Brugada, de la coalición Morena, Verde, PT; Santiago Taboada, de la alianza PAN, PRI, PRD, o Salomón Chertorivski, de Movimiento Ciudadano? Este es el tema del sondeo de esta semana. Los resultados aparecen en la gráfica.

### Metodología

**VOTARON 2 MIL** 878 personas. Participaron en X (antes Twitter), mil 164; en El Foro México, 416; en Facebook, mil 186; en Instagram, 67, y en Threads, 45. El sondeo fue distribuido a través de un enlace de SurveyMonkey y mediante la función Encuesta de Facebook. Pueden votar todos cualquiera que sea su ideología. No hacemos llamadas telefónicas ni visitas domiciliarias. Los participantes, además de votar, pueden expresar su opinión.

### X (Twitter)

**QUÉ DESAGRADABLES SON** los tiempos políticos. Se acusan, se avientan la piedra y esconden la mano. Se llevan, pero no se aguantan.

@Rojo27Rojo/Ixtapaluca

**ME HUBIERA GUSTADO** que Clara, en lugar de caer en el juego de Taboada de atacar (aunque lo hizo bien), nos diga con más claridad sus propuestas.

@FranciscoLopez/CDMX

**TABOADA REPRESENTA LA** corrupción y el otro sin comentarios, además se sabe que la ruta es Clara.

@gentlyed/CDMX

**NO ME GUSTÓ** el debate. Debería haber sanción para los candidatos que dicen mentiras.

@CosaliNash/CDMX

**CLARA ES LA** candidata de izquierda. Los otros dos son unos corruptos de derecha.

@rinconsolar/Toluca

**PARA QUE SIGA** la transformación en la Ciudad de México, claramente Brugada es la opción.

@DanielaFregoso\_/CDMX

### El Foro México

**CLARA. ANTES DEL** debate, en el debate y después del debate; ni Taboada ni Chertorivski son opciones.

Eduardo González Coronado/Puerto Vallarta

**SIN DUDA CLARA** Brugada tiene más experiencia y mayor peso político, pues ha gobernado con éxito a una de las alcaldías que más talento e inteligencia requiere para su desarrollo y orden.

Carlos Oliveros Soto/CDMX

**CLARA TIENE EXPERIENCIA** y no tiene indagaciones de corrupción como Taboada.

Sandra Martínez/CDMX

**NO HAY OPCIONES**, todos los candidatos se saborean la CDMX como si fuera un botín y en realidad no les importa la gente.

Esther Martínez/CDMX

### Facebook

**CLARA ES LA** mejor candidata para la CDMX y darle la continuidad en las obras y programas que inició la Dra. Claudia Sheinbaum. Su gestión en Iztapalapa es su mejor carta de presentación, a diferencia de Taboada que es acusado de pertenecer al cártel inmobiliario.

Ma. Elisa García Ramírez/CDMX

**LAS MEJORES PROPUESTAS** y resultados comprobados los tiene Clara Brugada.

Carlos Soltero/CDMX

**TABOADA SÓLO QUIERE** seguir robando con su cártel inmobiliario.

Jesús Jiménez Frías/CDMX

### Instagram

**EL PANISTA ES** parte del cártel inmobiliario y quiere continuar con su “gran negocio.” *Página 16 de 71*

Agripino García Bautista/Salttillo

**AUNQUE VIVO AHORA** en Tlaxcala, la ma-

yoría del tiempo viví en CDMX, antes DF, y me tocó luchar por el cambio con AMLO, ni un paso atrás.

Joel Flores/Tlaxcala

**TABOADA REPRESENTA LA** peor corrupción de la CDMX y cómo una élite política al amparo del poder público se enriqueció y abusó del poder. De la misma forma que Xóchitl Gálvez hizo con la casa roja y los diferentes chantajes a empresarios para que contrataran a su empresa de tecnología inteligente.

Tonatiuh Ademir Ortiz Moreno/CDMX

### Threads

**NO ESTOY MUY** convencido por Clara, pero por los otros jamás votaría por principio, además me provoca escozor la presencia del Verde en la coalición.

Domingo Olivera/Texcoco

**SANTIAGO ES UN** xenófobo de primera con sus negocios y Salomón sólo sabe comer palomitas.

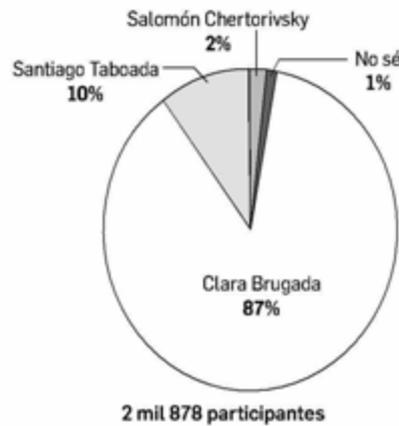
J. Santos Murillo/CDMX

Twitter: @galvanochoa

FaceBook: galvanochoa

Correo: galvanochoa@gmail.com

### Después del debate del domingo 17 de marzo, ¿por quién votarías para jefe de Gobierno de la CDMX?



**INDUDABLEMENTE, CLARA ES** la más capacitada, con honradez a toda prueba, experiencia gobernando y ya tiene su programa de gobierno muy bien establecido.

José Rubén Mitre Ramos/CDMX



## MERCADOS EN PERSPECTIVA

MANUEL  
SOMOZA



# Las tasas de interés y el peso

**L**os lectores frecuentes de mis columnas saben que las tasas de interés son uno de los factores más influyentes para determinar el valor de las monedas.

Cuando un banco central en condiciones económicas normales incrementa la tasa de interés de la moneda que le corresponde, esa decisión le da más valor, ya que supone será una moneda más atractiva para invertir. Pues bien, esta semana el valor del peso mexicano con respecto al dólar estuvo influenciado por algunos cambios en la tasa de interés en países tan lejanos como Japón.

El viernes de la semana pasada, el banco central de la nación asiática decidió modificar su política monetaria, anunció que no mantendría una tasa negativa, sino que elevaría en apenas 10 puntos la actual para que cambiara de signo. Ese pequeño cambio ocasionó que el peso —que cotizaba sobre niveles de 16.68 con respecto al dólar— se fuera hasta 16.95, o sea 27 centavos de devaluación; después se moderó y se bajó a niveles de 16.80, aquí el lector se preguntará el por qué de esta reacción de nuestra moneda.

Existe una enorme cantidad de transacciones con yenes y pesos, muchos fondos muy grandes y agresivos especulan con nuestra moneda de la siguiente manera: primero piden yenes prestados, los cuales obtienen en enormes cantidades y con un costo muy bajo (no más de 2 por ciento); una vez que tienen los yenes, venden y con el producto compran tí-

tulos del gobierno mexicano en pesos que rinden 11.25 por ciento, de esta manera se meten un 9 por ciento de rendimiento anualizado mientras dure la operación.

El riesgo del especulador es que el yen se revalúe, pues su crédito está en esa moneda. Cuando El Banco Central de Japón subió la tasa de interés, con eso, le dio más valor a su moneda, razón por la cual la especulación con los pesos perdió un poco de atractivo y por lo tanto se devaluó; sin embargo, los mercados no siempre reaccionan igual; el día de ayer nuestra moneda contra el dólar había amanecido a 16.75 y se esperaba que se deslizara un poco si Banxico bajaba la tasa de referencia, de 11.25 a 11 por ciento, lo cual sucedió, pero nuestra moneda no reaccionó como se podía esperar y operó en sentido contrario, a pesar de que la nueva tasa es menos atractiva que la anterior.

Por tal motivo es muy delicado especular con las monedas, porque los tipos de cambio se mueven por muchísimas razones y a veces en forma irracional. Pero lo que sigue siendo cierto, es que las tasas de interés son uno de los componentes más importantes al considerar la valuación de todas las monedas, las operaciones entre el peso y las distintas monedas del mundo equivalen a 75 mil millones de dólares diarios; de este fenomenal monto, 80 por ciento se realiza en los mercados internacionales fuera de nuestras fronteras y control, por eso el peso es tan líquido, pero igualmente también es tan difícil predecir su comportamiento en el corto plazo. Es más fácil hacer estimaciones sobre el valor de nuestra moneda a un año que a la próxima semana. ■



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



## El T-MEC es imparable: Del Valle

**A** pesar del ruido electoral, la politización y polarización, México es la nación con mayores perspectivas para el corto, mediano y largo plazos al ser parte de Norteamérica, la región con mayor capacidad de crecimiento en el mundo. “Seríamos irresponsables como empresarios no aprovechar las oportunidades; hay un potencial brutal para la inversión y retos que enfrentar como la seguridad y el estado de derecho”.

La optimista visión de **Antonio del Valle Perochena**, presidente de Grupo Kaluz, que opera en 50 países, tiene sus fundamentos: la integración con Estados Unidos y Canadá “es imparable”, independientemente de quién llegue a la presidencia allá o acá; la inversión extranjera directa será alrededor de 36 mil millones de dólares y puede ser del doble; la macroeconomía y las finanzas públicas están bien, y el Corredor Transistmico abre oportunidades al ser el proyecto de infraestructura más importante en muchas décadas.

“No veo una fuerza política en el gobierno o en la oposición en Canadá, EU y México que esté en contra del tratado de comercio o que pueda deshacerlo. Tendremos que lidiar con el ruido electoral y las disputas comerciales, con las presiones sindicales en el sector automotriz, los transgénicos, las diferencias en el sector energético, la migración, el tráfico de fentanilo y otros drogas, la seguridad, el estado de derecho, la falta de infraestructura y

de electricidad, pero las oportunidades están llegando y empezarán a dar frutos”, destacó.

Dijo que el ambiente de polarización es un fenómeno mundial y que México dada la coyuntura de diferencias entre Estados Unidos y China, la invasión de Rusia y Ucrania, el problema entre Israel y Palestina, y la falta de crecimiento en Europa, está en una posición muy ventajosa. “Claro, nuestra infraestructura en energía, comunicaciones y logística, habitación, de salud y demás es insuficiente para el nivel de potencial; falta un estado de derecho confiable y fuerte, y continuar con la estabilidad macroeconómica y fiscal”.

**Antonio del Valle** apuntó que el déficit público para este año es una señal de que no debe ser una tendencia, que se debe reducir en el tiempo la tasa de interés porque el costo de la deuda es alto. “El centro y norte del país seguirán con su dinámica de crecimiento muy importante, y tenemos que integrar más al sur del país en este potencial de desarrollo, y se empieza a lograr”.

### Cuarto de junto

**Máximo Vedoia** se mantendrá como presidente de Caintra y ya prepara la celebración de 80 años del organismo de Nuevo León pero con peso nacional. Caintra tiene más de 4 mil 200 empresas socias, un programa de educación en el que participan 10 mil jóvenes practicantes, un programa +Pymes de 12 empresas tractoras y una exitosa Expopyme que atrae a cerca de nueve mil visitantes y 80 empresas tractoras. ■




---

## IN- VER- SIONES

### ASAMBLEA ANUAL

#### En Arca Continental, informe con aplausos

No fue una, ni dos, al menos cinco veces los accionistas reunidos ayer en la Asamblea Anual de Arca Continental, que preside **Jorge H. Santos**, aplaudieron el informe del director general, **Arturo Gutiérrez**, quien con su estrategia y visión logró récords históricos tanto en ventas y como en el precio de la acción; mejoró sustancialmente el margen operativo; y destacó a Arca en el *Sustainable Yearbook* de S&P.

### FRONTERA

#### Maersk estrena un almacén en Tijuana

El gigante de logística Maersk, que preside **Robert Maersk Ugla**, inauguró una nave de 30 mil metros cuadrados en Tijuana para el comercio transfronterizo, ubicada en el Parque Industrial Pacífico, que dará servicio a firmas de tecnología, automotriz y comercio minorista.

### OPERACIÓN ÚNICA

#### Cultiba compra 1.12% de todas sus acciones

Para cumplir con los lineamientos del mercado de valo-

res, Cultiba, que preside **Juan Ignacio Gallardo Thurlow**, informó que presentó al mercado una postura en una sola posición para adquirir aproximadamente 1.2 por ciento del total de 693.9 millones de acciones nominativas y representativas de su capital social.

### SCOTIABANK

#### Impulsan feria para el empoderamiento

Scotiabank México, dirigido por **Adrián Otero**, busca promover una cultura de Diversidad, Equidad e Inclusión. Por ello, lleva a cabo hasta hoy la Feria Mujeres PyME Scotiabank, que ofrece una plataforma de relacionamiento y *networking* para ampliar su red de consumidores.

### DESCARBONIZACIÓN

#### Lideresas en CERA Week de Houston

Con la presencia de mil 400 expertos de 85 países, esta semana se realizó el CERA Week, evento donde se explora cómo impulsar la descarbonización global. Destacó la creciente voz femenina dentro del sector, con personajes de la talla de **Jennifer M. Granholm**, secretaria de Energía de Estados Unidos.



Uno de los debates más interesantes que hay, hoy por hoy, es quién tiene el mejor récord en materia económica entre los dos candidatos a la Presidencia de Estados Unidos. Aquí buscaremos proporcionarles algunas métricas para que usted, querido lector, haga su propio juicio en un tema que es muy nebuloso. El análisis es particularmente interesante porque es de las poquísimas ocasiones en la historia de EU donde tenemos a dos expresidentes compitiendo el uno contra el otro y donde se tienen datos duros comparables de su track record.

Una de las métricas más importantes es la creación de empleos y aquí hay datos duros a comparar. Durante el periodo de **Biden** se han creado más de 14 millones de empleos, con un promedio de 400,000 empleos por mes. Bajo la presidencia de **Trump** se crearon aproximadamente 176,000 empleos por mes hasta que llegó la pandemia, donde se perdieron más de 20 millones de empleos. Es decir, **Biden** le da la vuelta a **Trump** en este tema por donde se le vea.

Otra métrica relevante es el crecimiento del Producto Interno Bruto. Durante ambas presidencias hubo una expansión económica. Bajo **Biden**, la economía ha evitado la tan cacareada recesión y ha crecido a ritmos de 5.8% en 2021, 1.9% en 2022 y 2.5% en 2023. Durante los años **Trump**, la economía empezó creciendo 2.9% en 2018, pero se desaceleró aun antes de la pandemia, para crecer 2.3% en 2019 y para tener una contracción de 3.4% en 2020 (la mayor desde 1947). Como candidato, **Trump** había prometido crecimientos anuales de 4 a 6%, pero en su administración nunca superó el 3 por ciento. Resultados comparables, aunque se podría argumentar que la tendencia era a la baja con **Trump** y con **Biden** al alza.

La inflación es otro parámetro vital de comparación. Aquí, **Trump** tiene claramente un mejor récord, pues se mantuvo una inflación baja y muy controlada, donde el promedio del Índice de Precios al Consumidor fue de 1.9% anual. Por el contrario, los años **Biden** han sido muy complicados bajo este parámetro, pues se tuvo la inflación más alta en muchos años (9.1%) en 2022 y se tiene un

acumulado de 5.7% anual durante su periodo.

Las utilidades corporativas de las sociedades americanas es otra medida también muy importante. Aquí, el índice de Standard & Poors creció 67.8% bajo **Trump**, mientras que, bajo **Biden**, a la fecha, ha crecido 34%. Aquí vale la pena mencionar que hay analistas que señalan que el crecimiento del índice bajo **Trump** difícilmente podrá volver a darse, ya que, en su momento, sucedió como consecuencia de los beneficios fiscales que se aprobaron bajo su presidencia (particularmente el recorte de la tasa fiscal corporativa de 35% a 21%) y que ya no podrían volver a replicarse.

Finalmente, otro parámetro interesante es el precio de la gasolina. Éste es interesante porque, aunque los presidentes tienen poco o nulo control sobre el mismo y a nivel macroeconomía no es de los más importantes, es una medida que pega directo al bolsillo de los votantes y que tiene un efecto desproporcional en sus preferencias electorales. La guerra en Ucrania y las disrupciones en las cadenas de producción y logística que resultaron del covid-19 han generado incrementos importantes en los precios de la gasolina durante el periodo de **Biden**, llevando a que el precio por galón suba de 1.84 dólares en 2020 a más de 5 dólares en 2022. Como contraste, durante los años **Trump** el galón de gasolina nunca pasó de 3 dólares. Los estudios muestran que hay una correlación casi directa entre el costo de la gasolina con la confianza de los consumidores en la economía y los niveles de aprobación de un presidente. En otras palabras, a pesar de los buenos resultados económicos de **Biden** en muchas otras áreas, el mayor precio de la gasolina podría costarle la elección.

En fin, pues he aquí algunos datos para reflexionar, veremos cómo pesa todo esto el 5 de noviembre de este año.



#### PA'L GORDITO

En la CDMX hay que ir a Zagala ([www.zagalarestaurante.com](http://www.zagalarestaurante.com)) y pedir su Arroz meloso con verduras asadas.



## 1234 EL CONTADOR

**1.** Este año, la embotelladora Arca Continental, que preside **Jorge Santos Reyna**, invertirá 17 mil millones de pesos en su negocio, por encima de los 14 mil 500 millones de pesos de 2023. Aproximadamente el 55% se canalizará a sus operaciones en México y el resto a Estados Unidos y Sudamérica. La empresa destinará fondos tanto a incrementar la capacidad de producción y distribución como a impulsar el uso de herramientas digitales, fortalecer nuevas categorías de bebidas y ampliar proyectos de valor compartido en las comunidades donde opera. La expectativa de la embotelladora de Coca-Cola es lograr que el negocio siga ganando terreno mediante un crecimiento rentable.

**2.** Liverpool, que dirige **Graciano Francisco Guichard**, está en una buena racha, principalmente tratándose de Suburbia, formato que adquirió de Walmart, que dirige **Guilherme Loureiro**. El concepto está volviendo a ganar relevancia, gracias a las estrategias de marketing y a la mezcla de productos que ahora ofrecen sus aparadores. Además, la empresa está enfocada en la remodelación de algunas tiendas, con el objetivo de atraer más clientes. Sin embargo, también hay desafíos, uno de ellos es el aumento de los salarios, pues, por un lado, incrementa los costos y precios de la empresa, pero, por el otro, hace que los consumidores tengan más recursos para comprar en sus tiendas.

**3.** BBVA, presidido por **Carlos Torres Vila**, abrió una nueva entidad, BBVA Global Wealth Advisors, que será dirigida por **Murat Kalkan**, en Miami, Florida, con el objetivo asesorar sobre inversiones a los clientes con altos patrimonios. Esta unidad se suma a la oferta internacional de gestión de patrimonios que ya ofrece BBVA en Suiza y España. En una primera etapa, se ofrecerá principalmente a los clientes latinoamericanos interesados en disponer de una solución de asesoría de inversión internacional en Estados Unidos. Se buscará a no residentes y con activos bajo gestión de más de 500 mil dólares. Estos tendrán acceso a los servicios de gestión no discrecional de carteras.

**4.** **Francisco Cervantes**, presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), y **José Medina Mora**, dirigente de la Confederación Patronal de la República Mexicana (Coparmex), impulsan a sus agremiados para participar en el Premio Eugenio Garza Sada 2024, el cual fue instituido por la embotelladora FEMSA y el Tec de Monterrey con el fin de reconocer y celebrar los valores instituidos del empresario **Eugenio Garza Sada**. Entre las categorías se encuentran: liderazgo empresarial humanista, emprendimiento e innovación social estudiantil. Este galardón será entregado en septiembre de 2024 y representa un premio de 750 mil pesos, un diploma y una escultura.



## Aquí las pruebas

El lunes, el *Padre del Análisis Superior* publicó cómo había empeorado la situación de Pemex, puesto que, a pesar de que el gobierno le ha inyectado de diversas maneras 1.5 billones de pesos, la deuda no ha bajado de manera relevante y, más grave quizá, no se habían eliminado malas prácticas de corrupción.

Fuentes vinculadas a la administración de **Octavio Romero** enviaron mensajes, de esos que tienen más adjetivos que datos, y mandaron decir que sí se había combatido la corrupción y algo así como que era un complot.

En aquella columna, el PAS informó que el encargado de la refinería en Dos Bocas —que aún no puede iniciar operaciones—, **Leonardo Cornejo**, hizo tratos con Odebrecht en los tiempos del delincente confeso **Emilio Lozoya Austin**.

Dijeron que eso no era cierto o que se trataba de una especulación mal intencionada. El PAS, deseoso de que sus lectores siempre estén bien informados, les comunica que el 18 de diciembre de 2013 este hombre asignó de manera directa un contrato a Odebrecht, dentro de la refinería Miguel Hidalgo, por poco más de 1,400 millones de pesos.

### REMATE MÁGICO

El *Padre del Análisis Superior* les va a explicar el “truco” por el que pudo anticipar que la Junta de Gobierno del Banco de México decidiría disminuir 25 puntos base la tasa de referencia, con lo que rompe una tendencia alcista que inició hace 3 años.

Una de las muchas mentiras que se han dicho sobre la gestión de **Victoria Rodríguez** como gobernadora del instituto central es que no tiene una buena comunicación. Esas opiniones equivocadas tienen su fundamento en la nostalgia de algunos por el cargo y de otros porque desearían un banco central que buscara los likes de la opinión pública. Estos últimos son fans del subgobernador **Jonathan Heath**.

La realidad es que la comunicación ha sido eficiente y consistente con base en su muy buen uso de las herramientas institucionales. Cuando **Agustín Carstens** decidió que se conocieran las minutas del Banxico estaba pensando en dar una línea de prospectiva adicional para los analistas, con **Rodríguez Ceja** ha llegado a un grado superior.

Desde finales del año pasado, las minutas de la Junta de Gobierno fueron cambiando el tono sobre cuánto tiempo se mantendrían altas las tasas de interés y, en las dos de este año, era claro que se había debatido el tema totalmente.

La lectura puntual de estos documentos dejó claro que algunos miembros de la junta consideraban que era el momento

de hacer un ajuste técnico, algunos decían que se tenían que seguir analizando los datos y, con base en ellos, tomar la decisión, pero **Irene Espinosa** consideraba que se debía mantener un poco más tiempo el nivel de tasa.

En el comunicado de la decisión de política monetaria de ayer se vió cómo se dio la discusión. En el último párrafo se establece con mucho cuidado cómo se hizo la votación para que nadie tuviera ninguna duda de cómo se construyó la decisión mayoritaria.

El PAS recomienda a los analistas que pongan mucha mayor atención a las comunicaciones oficiales del Banco de México y a la voz de su gobernadora, quien, por ley, es la vocera de la Junta de Gobierno.

### REMATE REELECTO

Los miembros de la Canaco determinaron, por unanimidad, ratificar a **José de Jesús Rodríguez** como su presidente para el periodo 2024-25. Este hombre ha dado buenos resultados para sus agremiados y ha logrado que esta representación de la iniciativa privada sea considerada con seriedad, pues se ha alejado del servilismo ante el poder, tan de moda entre algunos miembros de la IP, pero no ha caído en posiciones radicales que parecen más actos políticos que gremiales.

### REMATE ARGUMENTADO

El *Padre del Análisis Superior* publicó ayer que grupos financieros y agrupaciones de la iniciativa privada deberían cuestionarse cuál es la relevancia de tener a los candidatos a la Presidencia de la República en sus magnos eventos.

Quizá no es tan relevante que los candidatos hagan pasarela en estos eventos, sino que los equipos de campaña trabajen, como lo están haciendo, con los equipos de trabajo de empresas y grupos de la iniciativa privada. Parece que ésa es la estrategia correcta.

### REMATE AGRADECIDO

El *Padre del Análisis Superior* dijo hace unos días que la doctora que atendió el parto en un vuelo de Aeroméxico merecía un premio y la línea aérea le hizo caso otorgándole nivel platino, que es el máximo con el que cuenta la aerolínea que dirige **Andrés Conesa**.

### REMATE VACACIONAL

Esta columna del *Padre del Análisis Superior* tomará unos días de receso con motivo de la Semana Santa. Le invito a que, más allá de considerar que se trata de días de vacaciones, no se ne sobre la gran importancia de esta fecha. Nos leemos pronto.



## Mota-Engil opera parque Aztlán, sus contratos van del Tren Maya hasta Pemex

En la Ciudad de México se inauguró Aztlán Parque Urbano, que viene a sustituir La Feria de Chapultepec. Su principal atracción es una rueda de la fortuna enorme, de 80 metros de altura, a la orilla del Periférico, que se llama Aztlán 360.

### PARQUE AZTLÁN, LOS 13 MDP

Sin lugar a dudas, el parque Aztlán va a ser un parque de diversiones exitoso, con precios populares.

Aztlán pagará a la Ciudad de México alrededor de 13 millones de pesos por año, es decir, poco más de un millón de pesos por mes, como renta por el parque de diversiones (según lo dicho por **Marina Robles**, secretaria del Medio Ambiente de la Ciudad de México).

Parece que no le va a ir mal a Mota-Engil, que es una compañía constructora de origen portugués, pero que ha trabajado muy de la mano en el gobierno de la 4T.

Mota-Engil ha sido una de las grandes ganadoras de licitaciones de la 4T, que van desde el Tren Maya, el AIFA, hasta Pemex y ahora Aztlán con la Ciudad de México.

### CON PEMEX

Dirigida por **José Miguel Bejos** (algunos lo recuerdan porque también era amigo de **Peña Nieto**), Mota-Engil ha ganado contratos importantes, sobre todo con Pemex. Cuenta con tres empresas visibles para atender las licitaciones de Pemex. Una de ellas, llamada Opex Perforadora, ganó, junto a Perforadora Integral de Oriente Ixachi, un contrato con Pemex por 1,477 millones de dólares. Otras de sus empresas son Perforadora Profesional Akal-I y Perforaciones Estratégicas e Integrales Mexicana (Perfomex), que ganó otro contrato por 55.3 millones de dólares en julio de 2022.

### CON TREN MAYA

También ha ganado obras en el Tren Maya. Hubo un contrato para el Tramo 1, licitado por el Fonatur, que fue por 15,538 millones de pesos. Ahí fue de la mano con sus socios China Communications Construction Company.

Mota-Engil también estuvo presente en las contrataciones del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles. Ahí ganó el diseño, construcción y operación de la autopista Tultepec-AIFA-Pirámides. La concesión es por 30 años. El contrato fue por 7 mil millones de pesos.

Ahora, Mota-Engil operará el Aztlán Parque Urbano. Es una asociación público-privada, donde la inversión inicial fue de 3 mil 639 millones de pesos.

La parte mala es que se tardaron cuatro años en construir el parque, pero ya quedó inaugurado esta semana.

Aztlán es parte de la recuperación del Proyecto Chapultepec, y otra vez fue Mota-Engil la ganadora de la licitación, que ha participado y ganado en obras públicas insignia, desde el AIFA, pasando por el Tren Maya y también con Pemex, en medio de la política gubernamental de atención a la petrolera, que hoy en día no puede generar flujos para pagar su propia deuda.

Mota-Engil es una constructora que sigue ganando licitaciones en las obras emblemáticas del gobierno.

### EL 11% DE TASA DEL BANXICO NO BAJARÁ TAN RÁPIDO

La Junta de Gobierno del Banco de México no logró el consenso para bajar la tasa de referencia del 11.25% al 11 por ciento. Si bien la gobernadora **Victoria Rodríguez Ceja**, junto a los subgobernadores **Galia Borja**, **Omar Mejía** y **Jonathan Heath** votaron por la reducción de un cuarto de punto en la tasa, la otra integrante, **Irene Espinosa**, votó por mantenerla alta.

Y es que la batalla a la inflación no está ganada. Sigue en 4.45%, con una subyacente de 4.6 por ciento. El objetivo del Banco de México sería bajarla a 3 por ciento.

Por eso el sesgo sigue siendo restrictivo. Y se irán viendo, reunión tras reunión, las condiciones de la inflación para ver si puede seguirse bajando la tasa. Por lo pronto, el 11% sigue siendo una tasa elevada.



## HSBC: optimismo sobre México

Independientemente de quién gane las elecciones presidenciales, el presidente de HSBC en México, **Jorge Arce**, se mantiene muy optimista sobre el desarrollo económico del país, y no sólo por el *nearshoring*, sino por el andamiaje que se ha construido desde hace 30 años como uno de los principales países exportadores del mundo, con un volumen de 600 mdd anuales.

Las empresas mexicanas, sostiene **Arce**, están acostumbradas a competir con otros países y no sólo las grandes empresas, sino también las medianas y pequeñas, que son hoy líderes mundiales en exportación en una gran cantidad y variedad de productos, que van desde escaleras de aluminio hasta berries.

Sostiene que el *nearshoring* es ya una realidad, no sólo por la cercanía de México a Estados Unidos, sino por su estabilidad económica y porque otro atractivo es el crecimiento del mercado interno. En el caso de empresas, no sólo de China, sino de otros países asiáticos, una de las ventajas de HSBC es que es el banco más global en México y son ya clientes del banco en sus países de origen.

El optimismo de **Arce** se sustenta también en los mejores resultados del banco y el crecimiento de su cartera. En el caso de HSBC, descarta abrir un banco digital porque —dice— ya es un banco digital, facilitando la apertura en línea de cuentas hasta por 3,000 udis y mantiene una inversión de 100 mdd anuales en su área de Sistemas.

Desde luego, **Jorge Arce** reconoce que hay riesgos. Entre los locales destaca, en primer lugar, la inseguridad y, en los internacionales, las elecciones en Estados Unidos ante amenazas proteccionistas comerciales que podrían traducirse en una desaceleración económica que, de concretarse, afectaría a México.



### IRENE ESPINOSA, LA DISIDENTE EN EL BANXICO

Como anticipaban todos los analistas del sector privado, la Junta de Gobierno del Banco de México, que preside **Victoria Rodríguez Ceja**, redujo las tasas de interés en 25 puntos base, de 11.25% a 11.0 por ciento.

La reducción en las tasas se registró a pesar de que el Banxico elevó ligeramente su pronóstico de inflación este año de 3.5% a 3.6 por ciento. El Banxico reconoce que persisten riesgos inflacionarios que obligan a mantener un manejo prudente de la política monetaria y reitera que será en el segundo trimestre de 2025, cuando la inflación regrese a la meta de convergencia con una tasa anual de 3.1 por ciento.

La sorpresa es que es la primera vez en el año en que la decisión no es unánime por el voto disidente de la subgobernadora **Irene Espinosa Cantellano**, quien votó a favor de mantener las tasas sin cambio.



### PRIMER CAMBIO EN LA JUNTA DE GOBIERNO

Por cierto, **Irene Espinosa** termina su periodo como subgobernadora del Banco de México a fines de este año y, aunque cumple con todos los requisitos para ser reelecta un nuevo periodo, será la primera oportunidad que tendrá la nueva presidenta de la República para hacer un cambio en la Junta de Gobierno del Banxico. Si llegara a ganar **Claudia Sheinbaum**, lo más seguro es que no dejaría pasar la oportunidad para hacer un cambio en la Junta de Gobierno y nombrar alguien más afín a su administración. **Irene Espinosa** es, por cierto, la única que no fue propuesta por el presidente **López Obrador**. La duda es qué haría **Xóchitl Gálvez** si gana la elección presidencial.



*Tomaré uno días de vacaciones. Esta columna volverá a publicarse el próximo martes 2 de abril. Hasta entonces.*

Las empresas mexicanas, sostiene Jorge Arce, están acostumbradas a competir con otros países.



# De lo que nos perdimos, Pemex

Si fuera una fiesta, estarían en el momento en el que llega el mariachi. Las empresas del mundo celebran descontroladamente.

La brasileña Petrobras tuvo el año pasado ventas como no ocurría hace 10 años. Exxon vale más que nunca y los de Aramco están sentados sobre una pila de 111 mil millones de dólares suficientes para pagar sus deudas y quedarse todavía con 34 mil millones de dólares, si quisieran.

¿Pemex? Sumida en la depresión. Ahí admiten que no alcanzan a salir del paso con lo que cobran de gasolina y sus ganancias dependen de que los mexicanos le den por la vía del actual gobierno.

Sus proveedores se aproximan a la pobreza por falta de pago y ciudades como Poza Rica en las que antes la gente tenía trabajo abundante, ahora lamentan cómo cierran hasta los Oxxo por falta de clientela.

Esta compañía petrolera tan nuestra y tan ajena debía al cierre del año pasado 106 mil millones de dólares, aunque reportó en diciembre que “ya juntó” 4

PARTEAGUAS

**Jonathan Ruíz**



**“Expertos advirtieron durante la pandemia que el mundo había alcanzado ya el máximo histórico de producción de 100 millones de barriles diarios. Que la demanda de ustedes los consumidores, empezaría a caer”**

mil millones en efectivo. Ahí la lleva.

Sus pares están en un plan casi de insolencia. Esta semana el director general de Aramco, la más rica del mundo en ese sector, salió a regañar a la gente, a todos.

No lo dijo así, pero va el resumen: ya estuvo bueno de vernos como villanos. Sin nosotros los petroleros no tendrían cómo mantener su calidad de vida.

Él lo expresó de esta manera en el marco de la tradicional convención CERA Week en Houston:

“A pesar de nuestro papel protagonista en la prosperidad global, **nuestra industria es retratada como el archienemigo de la transición!** Pero los lemas no son soluciones, la demonización no es diálogo y las posturas no están logrando el progreso que necesitamos en nuestras ambiciones climáticas compartidas.

“De hecho, en el mundo real, la actual estrategia de transición está fracasando visiblemente”, para quien anda preguntando, informó Amin H. Nasser presidente y director de Aramco.

Expertos advirtieron durante la pandemia que el mundo había alcanzado ya el máximo histórico de producción de 100 millones de barriles diarios. Que la demanda de ustedes los consumidores, empezaría a caer.

La realidad dijo otra cosa. Que somos insaciables. Que ustedes pisan el acelerador a fondo, quieren aire acondicionado y todo lo quieren en plástico. Quien esté libre de pecado que lance el primer 'tupper'. La producción ya alcanzó los 104 millones de barriles diarios.

“Se espera que la demanda mundial de petróleo alcance un máximo histórico en el segundo semestre de este año”, nos avisó también Amin H. Nasser.

“Y existe un importante potencial de crecimiento de la demanda en los países en desarrollo, donde el consumo de petróleo actualmente oscila entre menos de 1 y poco menos de 2 barriles por persona al año. Esto se compara con **9 barriles para la Unión Europea y 22 barriles para Estados Unidos**. Es una razón importante por la que algunos predicen crecimiento hasta 2045”, añadió.

El líder de Aramco destacó que el gas natural ya es un pilar de la energía mundial, con un crecimiento de casi el 70 por ciento desde principios de este siglo.

Vaya, en México hay proyectos

para exportar a Asia en barcos, gas extraído en Estados Unidos. Uno solo de ellos, el Mexico Pacific, es resultado de una inversión de fondos extranjeros que apostarán más de 10 mil millones de dólares en ductos y una planta capaz de enfriarlo para comprimirlo y meterlo a buques transportadores de gas natural licuado (LNG) que saldrán desde Sonora.

¿Participa Pemex en el negocio? No hay noticia de ello. Vaya, la evidencia nos propone pensar si el equipo directivo de la petrolera tendría la capacidad de vender cerveza en el Azteca el día del América contra las Chivas.

Aprovechar la bonanza actual de energía nos permitiría al menos celebrar algo mientras metemos el planeta al horno. Pero lo nuestro es sufrir a Pemex.

Luego hablamos de lo que sí hace Aramco para invertir en nuevas tecnologías de energía. También, de cómo **Petrobras** tiene una Dirección de Ingeniería, **Tecnología e Innovación** a cargo de Carlos José do Nascimento Travassos, un licenciado en Ingeniería Mecánica que se codea con Jensen Huang, el director de Nvidia, que es la nueva celebridad de Silicon Valley.

Director General de Proyectos  
Especiales y Ediciones Regionales  
de EL FINANCIERO



## ENTORNOS INMOBILIARIOS

# Financiamiento industrial detrás del nearshoring

Claudia Olguín



**V**entas de portafolios, fondeo vía la compra de bonos de desarrollo sustentable y estrategias financieras en el mercado de capitales soportan la expansión con distintas vertientes que mueven el financiamiento en el mercado inmobiliario industrial.

En los últimos años la atención de bancos, instituciones de financiamiento y empresas de capital privado están puestas en las oportunidades que el *nearshoring* abre en este segmento del mercado, uno de los más sólidos en los últimos 20 años.

Un actor importante es la Corporación Financiera Internacional (IFC) que prevé acumular en 2024 una bolsa por 500 millones de dólares en financiamiento a proyectos sustentables vinculados con el segmento industrial originado en el *nearshoring*.

Esta iniciativa que se centra en otras industrias con potencial como la vivienda, se basa en las

previsiones en inversión que se estiman detonará en México la relocalización de las cadenas de suministro en los próximos años.

En específico, los recursos de la IFC analizan además las acciones en sustentabilidad e innovación tecnológica, dado que deben contar con la pre calificación EDGE (*Excellence in Design for Greater Efficiencies*), un proceso que ha venido avanzando en los últimos años y donde empresas institucionales tienen un pie dentro.

La inversión del brazo financiero del Banco Mundial tiene su origen en el crecimiento de proyectos enfocados en la relocalización de empresas. No sólo automotriz, electrónicos y electrodomésticos, sino también farmacéutico y alimentos.

Detrás de esta línea de financiamiento figuran también distintos movimientos que empresas institucionales han realizado en los mercados internacionales ante el mismo efecto.

Tres casos que llaman la atención son los de Finsa, Fibra Monterrey y Fibra Uno.

Por una parte, Finsa que preside Sergio Argüelles anunció la salida al mercado del Fondo Finsa V por 600 millones de dólares, que permitirán robustecer su estrategia de inversión.

Es un movimiento que se suma a la ejecución del fondo, mismos que han permitido consolidar su

portafolio que actualmente suma 27 edificios Clase A con un total de 916 mil m<sup>2</sup>.

Otro camino es el de Fibra Monterrey, liderada por Jorge

Ávalos que consolidó su primera emisión de capital con inversionistas internacionales por 467.9 millones de dólares.

Si bien es la séptima vez que la fibra va a mercados de capitales en la última década, es un camino que le permitirá continuar con su estrategia de crecimiento a través de la adquisición de bienes inmuebles industriales, en especial los ubicados en el norte del país.

La expansión se sumará a las 106 propiedades que incluyen su portafolio con una área bruta rentable de 1.6 millones de m<sup>2</sup>, de las cuales 81 se enfocan en el uso industrial.

Asimismo Fibra Uno, que dirige Gonzálo Robina, anunció una oferta para combinar activos industriales con los de Terrafina e integrar la fibra industrial interrelacionada más grande de México.

El portafolio en vías de consolidar la transacción alcanzaría 11.6 millones de m<sup>2</sup> con una ocupación de 98.3 por ciento, e ingresos operativos netos aproximados a los 13 mil 80 millones de pesos.

La composición de los activos evidencian la línea de acción a seguir, dado que 60 por ciento se orienta al segmento logístico y 40

Fecha: 22/03/2024

Columnas Económicas

Página: 18

Claudia Olguín, Entorno Inmobiliario



Area cm2: 316

Costo: 70,404

2 / 2

Claudia Olguín

por ciento a manufactura ligera.  
Todas son estrategias originadas en el impulso que experimentan los parques industriales, donde además se vive una fuerte inercia por atender políticas

ESG (*Environmental, Social and Governance*).

**“IFC prevé sumar una bolsa por 500 mdd en financiamiento a proyectos sustentables”**



## El 38% de las fintech se rezaga en ciberseguridad

México es el segundo mercado más grande en América Latina en empresas de tecnología financiera, sin embargo, su liderazgo podría verse opacado debido a que 38 por ciento de las fintech carece de una estrategia robusta en materia de ciberseguridad, alertó IQSEC.

“El aumento de los riesgos cibernéticos, en frecuencia y sofisticación, hace indispensable que las empresas de tecnología financiera tengan un aliado en ciberseguridad para reducir las incidencias de ataques en ese sector, ya que cada año una de cada cinco Fintech es víctima de un ciberataque”, detalló **Manuel Moreno Lly**, director de Ventas de Seguridad en IQSEC.

De acuerdo con el informe Finnovista Fintech Radar México 2024, elaborado por Visa, al cierre de 2023 operaban 773 fintech en el país, cifra que representó un aumento de 18.9 por ciento con respecto a las 650 identificadas en 2022.

Sin embargo, el informe de Visa reveló que de las 773 empresas de tecnología financiera que operan en el país, únicamente un 62 por ciento



cuenta con un sistema robusto y actualizado para hacer frente a las ciberamenazas.

“La Ley para Regular las Instituciones de Tecnología Financiera tiene alrededor de 80 requisitos de ciberseguridad que cada organización debe cumplir para proteger a sus consumidores y mantener la estabilidad financiera, sin embargo, no todas las empresas cumplen con todos los requisitos de ciberseguridad”, agregó el directivo de IQSEC.

El problema de no cumplir con los requisitos, añade el experto, es que las fintech se vuelven más vulnerables a las amenazas cibernéticas más comunes, que de acuerdo con el Banco de México, en 2023 fueron el secuestro de datos (*ransomware*), venta de información de tarjetas bancarias (*card seller*) y los ataques de *phishing*.

## Luuna alcanza las 100 sucursales

Luuna, la marca mexicana de colchones, inauguró su tienda número 100 en Parque Toreo, en el Estado de México, en el marco de su octavo aniversario. Además, en octubre pasado, Luuna inauguró su primera fábrica como parte de una inversión de 25 millones de dólares que le permitirá incrementar su producción. Nos cuentan que esta inyección de capital permitirá que la compañía produzca de 150 mil a un millón de colchones anuales.

Con la apertura de su nueva tienda ya tiene presencia en 30 entidades del país, con lo que cuenta ya con más de 300 puntos de venta, debido a que sus productos también se venden en otras cadenas comerciales.

Desde sus inicios, la marca

fundada por **Carlos D. Salinas, Guillermo Villegas, William Kasstan** y **Laurén Maire** desarrolló un colchón mexicano que combinaba tecnología *memory foam* y otras espumas de alta calidad, con lo que rompió con los modelos tradicionales y estandarizados del mercado. Por lo pronto, nos adelantan que este año, la empresa busca cerrar con 130 tiendas.

### **J. García López suma pantallas digitales interactivas**

La funeraria J. García López incorporará pantallas digitales interactivas en sus sucursales Casa Pedregal y Casa Prim, en la Ciudad de México, lo que permitirá a las familias y sus acompañantes acceder a información sobre los servicios adicionales ofrecidos por la empresa. La implementación de estas herramientas busca personalizar cada homenaje póstumo, proporcionando contenidos y facilitando la toma de decisiones durante momentos difíciles. **Manuel Ramírez**, director general de J. García López, explicó que esta iniciativa fortalece el vínculo con las necesidades de las familias al agilizar el tiempo de atención y ofrecer un respaldo desde el primer contacto. Esta integración de tecnología busca superar los estándares de calidad en sus 11 agencias del área metropolitana.



## Transformación digital pospandemia y el rol de las empresas

Uno de los grandes legados de la emergencia sanitaria decretada en 2020 por la Organización Mundial de la Salud (OMS) fue, sin lugar a dudas, la aceleración de la transformación digital en el mundo.

El reto de preservar en funcionamiento las actividades económicas y sociales a toda escala, probó que la tecnología juega un papel fundamental para la operación de gobiernos, empresas y, por supuesto, en la vida privada de los individuos. Todos innovamos para lograr abordar de forma digital, cualquier aspecto de nuestras vidas.

En el plano económico, la digitalización potenció no solo el comercio electrónico sino toda la transaccionalidad en línea de productos y servicios. Empresas de todos los giros y tamaños se tuvieron que adaptar casi de inmediato a esta nueva forma de interrelación.

De acuerdo con el informe *The future of Jobs*<sup>(1)</sup> del World Economic Forum (WEF)

publicado en abril de 2023, la adopción de tecnología seguirá siendo un motor clave de la transformación empresarial en los próximos cinco años.

En este sentido, se espera que el impacto de la mayoría de las tecnologías en el empleo sea netamente positivo en los próximos cinco años: el análisis de grandes volúmenes de datos, las tecnologías de gestión del cambio climático y el medio ambiente, así como el cifrado y la ciberseguridad, serán los principales motores del crecimiento del empleo.

En este nuevo contexto de tendencias y perfiles digitales, las empresas han cambiado también de procesos a data. La transformación digital les ha obligado a automatizar el trabajo que la gente realiza y convertir el proceso en *software*. Y entonces, quedan datos.

La data permite ver a las organizaciones que lo más importante es la gente, los clientes y, por tanto, la experiencia del cliente. El tener al cliente en el

centro es el nuevo modelo que la digitalización nos ha develado. La data del cliente es la que obliga a la organización a pensar cómo diseñar la mejor experiencia para él.

En el caso de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), el desafío consiste en adaptarnos a la era digital y al mismo tiempo satisfacer las demandas de nuevas generaciones que buscan soluciones financieras ágiles y accesibles. La digitalización en el sector de las Afores es crucial para mantener la relevancia y garantizar que los jóvenes estén bien preparados para su retiro.

El desafío no consiste únicamente en brindar acceso en línea a la información de la cuenta; se trata de empoderar a los trabajadores para que tomen decisiones más informadas sobre su futuro financiero. Algunos de los retos que como Afore tenemos están:

### 1. Cultura financiera digital

Para que los jóvenes comprendan cómo funcionan las Afore y la importancia de ahorrar para el retiro. De ahí la necesidad de in-

vertir en plataformas educativas digitales atractivas que brinden información clara y accesible sobre el ahorro para el retiro y cómo sacarle el mayor provecho.

#### 2. Acceso fácil y seguro

Los jóvenes privilegian la comodidad y la seguridad al acceder a servicios financieros en línea, por lo que las Afore ofrecemos aplicaciones robustas y seguras que permiten a los usuarios consultar sus saldos, realizar aportaciones adicionales y tomar decisiones informadas sobre sus inversiones desde la comodidad

de sus dispositivos móviles.

#### 3. Innovación tecnológica

La incorporación de tecnologías disruptivas como la inteligencia artificial y la automatización puede mejorar la experiencia del usuario y brindar asesoramiento financiero personalizado a gran escala.

#### 4. Comunicación omnicanal

Los jóvenes se comunican a través de múltiples canales digitales. Hay que adoptar una estrategia de omnicanalidad para interactuar con los jóvenes, utilizando todo tipo de plataformas para mantenerlos infor-

mados y comprometidos. Y, por supuesto, garantizar la trazabilidad de las interacciones que los usuarios tengan a través de este sistema omnicanal.

La digitalización en las Afores es esencial para satisfacer a los más jóvenes y para estimularlos a que ahorren más. Son ellos quienes tienen más tiempo por delante para mejorar su pensión haciendo ahorro voluntario y trabajando en la formalidad.

---

<sup>[1]</sup> [https://www3.weforum.org/docs/WEF\\_Future\\_of\\_Jobs\\_2023.pdf](https://www3.weforum.org/docs/WEF_Future_of_Jobs_2023.pdf)

***“El desafío no consiste únicamente en brindar acceso en línea a la información de la cuenta; se trata de empoderar a los trabajadores para que tomen decisiones”***

COLABORADOR  
INVITADO

## Israel, potencia ejemplar en el uso del agua

**Nadav  
Peldman**



**M**i infancia en Israel estuvo marcada por la terrible escasez de agua que sufría mi país al ser tan árido. Recuerdo a mi mamá preocupada por no tener suficiente agua para lavar o cocinar. Hoy en día, las familias israelíes ya no sufren este problema; pero hogares en muchos otros países sí.

Miles de personas mueren cada día por deshidratación o motivos vinculados a la falta de agua de calidad. Según la UNICEF, todos los años fallecen aproximadamente 700,000 niños por enfermedades relacionadas con el agua.

Muchos países sufren la crisis hídrica a causa de la contaminación del agua, el calentamiento global o la sobreexplotación de los recursos hídricos, y no tienen las suficientes herramientas para combatirla, pues el problema se ha desarrollado más rápido de lo que la sociedad y sus gobiernos se han podido adaptar.

Sin embargo, la experiencia de Israel al ser un país semiárido que logró hacer florecer el desierto y volverse potencia en soluciones hídricas, puede servir a otros países como punto de partida en términos de política, conocimientos y tecnología en gestión del agua.

En Israel, el agua es considerada un recurso público, y es regulada por la Autoridad del Agua, que se encarga de supervisar y coordinar todas las actividades relacionadas: desde la planificación, hasta el suministro y su uso eficiente. Esta entidad apolítica y especializada establece las tarifas considerando la escasez del recurso, los costos de producción y distribución, y los incentivos para su conservación.

El sistema equilibra la oferta y la demanda, incentivando un uso eficiente del agua mediante tarifas progresivas que reflejan su disponibilidad limitada, y promueve la justicia a través de subsidios y descuentos por el uso de tecnologías para su cuidado.

Además, la regulación en Israel fomenta el desarrollo de tecnologías en agua a través de diversos mecanismos, como el apoyo financiero gubernamental para investigación, la facilitación de pruebas piloto en entornos reales, la flexibilización de regulaciones para fomentar la innovación, la promoción activa de la exportación de tecnologías y la colaboración internacional en proyectos de investigación.

Estos incentivos han dado pie a la creación de tecnologías para la agricultura, el tratamiento de aguas residuales y la desalinización, contando con 5 plantas desalinizadoras que proveen el 65% del agua potable del país, entre las cuales está la mayor planta de ósmosis inversa en el

mundo, Sorek, ubicada al sur de Tel Aviv, con una capacidad de producción de 624 millones de metros cúbicos de agua potable al año (Water in Israel, 2023).

De igual manera, ha habido mucha inversión en infraestructura hídrica. Se han desarrollado sistemas avanzados de recolección, almacenamiento y distribución del agua, incluyendo redes de tuberías, embalses y sistemas de riego modernos que evitan su desperdicio. Esta infraestructura es fundamental para garantizar un suministro confiable en todo el país, incluso en tiempos de sequía.

Israel convirtió la adversidad en oportunidad, haciendo posible no sólo el aumento de la disponibilidad de agua dulce en el país sino también su exportación. Cada día, la experiencia de Israel trasciende fronteras, liderando el camino hacia un futuro más sostenible y próspero, haciendo frente al problema de escasez que aflige a la humanidad.

En cooperación con Israel, un México donde cada hogar tenga acceso seguro y constante a agua limpia y vital, más que un sueño, es una posibilidad. Es la promesa de un mañana más brillante y equitativo para todos sus ciudadanos. Cada gota de agua protegida y compartida no sólo alivia la sed, sino que también nutre el alma, renovando nuestra fe en la solidaridad humana y en la capacidad de trabajar juntos hacia un mundo mejor.



# CDMX y la crisis del transporte público

Con muchos los desafíos que tiene por delante la Ciudad de México, y uno de los más importantes, es el de mejorar la movilidad en la ciudad.

La mejora del transporte público en la ciudad, es quizás uno de los temas en los que más se tiene que trabajar de forma inmediata, lograr una eficiencia mayor en el Metro, el Metrobús, trolebús, tren eléctrico, y rutas de autobuses, se ve como un desafío, incluso la instalación de rutas para las bicicletas contribuye a ello, pero el crecimiento de la ciudad ha rebasado por mucho a la infraestructura.

Para muchos de los especialistas, incluida la Asociación Mexicana de Transporte y Movilidad (AMTM) que lleva **Nicolás Rosales**, el sistema de transporte público de México corre el riesgo de enfrentar una profunda crisis en el corto plazo.

Y es que a diferencia de otros países con los que se ha tocado el tema, como es el Instituto de Movilidad de España, que por cierto recién organizó el Congreso de Movilidad Urbana Sostenible, si no se establecen sistemas de rentabilidad mediante tarifas técnicas o subsidios que garanticen su operación, en lugar de tarifas con criterio político-social, no se logrará dar un mejor mantenimiento, desarrollo y calidad en el

transporte público.

Desde luego que subir la tarifa de los distintos medios de transporte público es todo un reto, y más en tiempos electorales, pero viendo hacia el futuro, y cómo operan en otros países las tarifas, se requiere sí o sí hacer algún tipo de ajuste.

Como bien explicó Nicolás Rosales, en la Ciudad de México (CDMX) el transporte público del gobierno capitalino –los autobuses de RTP, el Metro y los trolebuses– tiene una condición distinta a la operada por el sector concesionado, ya que no buscan rentabilidad,

sino prestar un servicio social accesible para las personas y son subsidiados, lo cual es positivo,

Sin embargo, los privados no tienen las condiciones necesarias para invertir, porque en México no existe una tarifa técnica, sino político-social, lo que les impide invertir en tecnología y nuevas unidades.

Rosales es también socio de **Metrobús del Corredor Insurgentes (CISA)**, modelo que quizás pueda servir para que en el país también se pueda esbozar un modelo público-privado, similar al del Metrobús, que es un sistema BRT (*Bus Rapid Transit* por sus siglas en inglés), con una tarifa accesible para el usuario, pero que cuenta con subsidios.

### Los tiradores para Terrafina

En las últimas semanas se ha mantenido en el centro de atención de todos los inversionistas, y fue sin duda tema en la pasada convención de la Amexcap.

Me refiero a Terrafina, que sigue sumando interesados a su lista.

Como todos saben, **Terrafina** que lleva **Alberto Chettrín**, que es un fideicomiso de inversión en naves industriales, tiene ofertas en puerta, desde **Prologis**, que ha manifestado su interés, también **Fibra Uno**, que lleva **Gonzalo Robina** y que tiene en su portafolio más de 600 propiedades de todos los segmentos, que siguen a la cabeza para sumar a Terrafina a su portafolio.

Aunque públicamente se sabe de estos interesados, uno que también está en el proceso pero que ha mantenido el perfil bajo, quizás luego de la mala experiencia en la compra de **Banamex** que no se concretó, es **Grupo México** de **Germán Larrea**.

En el sector, muchos se preguntan por qué no ha hecho pública la intención de adquirir a Terrafina, pero lo cierto es que es otro de los interesados en adquirir ese portafolio.

### Arca con México

Si algo distingue a México es sin duda el consumo del refresco Coca Cola, y de la mano de ello, son también las inversiones que realiza en nuestro país Arca Continental.

En su Asamblea Anual de Accionistas, Arca Continental, que tiene como presidente del Consejo de Administración a **Jorge H. Santos Reyna** y a **Arturo Gutiérrez Hernández** como su director general, una vez más dejaron en claro la importancia de

México.

Arca es una de las embotelladoras más importantes del Sistema Coca-Cola a nivel mundial y por eso, para este año anunció que realizará inversiones por un monto estimado de 17 mil millones de pesos en sus diferentes operaciones.

Desde luego que los recursos serán principalmente para incrementar la capacidad de producción y distribución, pero también para impulsar el uso de herramientas digitales, fortalecer nuevas categorías de bebidas.

Esto, de la mano de ampliar proyectos de valor compartido en las comunidades que atiende en México, Ecuador, Perú, Argentina y Estados Unidos. Por lo que, aproximadamente el 55 por ciento del total de estos recursos se invertirá en sus operaciones en México, mientras que el 45 por ciento restante se destinará a Estados Unidos y Sudamérica. Así la importancia de nuestro país.

### BBVA México, con inversión constante

Por algo se mantiene como el banco más grande del sistema. BBVA México, que lleva **Eduardo**

**Osuna**, invirtió más de 2 mil 600 millones de pesos en la renovación de sus nuevas sedes regionales, lo que significó la migración de más de dos mil 800 colaboradores de las bancas automotriz, comercial, pyme, patrimonial, privada, empresas y gobiernos a los diferentes centros.

La renovación inmobiliaria en BBVA México es algo que no se ha frenado desde que hace unos años migró a la Torre BBVA en Paseo de la Reforma, que ya es un símbolo en la avenida.

Las nuevas sedes corporativas divisionales en las ciudades de Guadalajara, León, Mérida, Monterrey, Puebla y Tijuana fueron ya abiertas y aseguran será una experiencia homologada en todas las sedes corporativas de BBVA México.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.





## Jugando con fuego

**Y**a hemos comentado en varias ocasiones la incapacidad estratégica del habitante de Palacio. No puede imaginar las consecuencias de sus actos, más allá de intentar, a punta de fuerza, que se cumplan sus deseos y ocurrencias. Por eso se le ha ido acumulando una gran cantidad de problemas que no se resuelven, si acaso se posponen, pero que ahora, a meses del fin de su gobierno, son ya una presión relevante.

Sin embargo, él parece no percibirlo, porque imagina que muchos de ellos son en realidad parte de un complot en su contra, y no reclamos justificados de diversos grupos de la población. Por eso no ve contradicción entre su estrategia de desmovilizar a los votantes insistiendo en que ya se coció el arroz y las reac-

ciones del público. No parece considerar la diferencia en asistencia a los mitines de su coalición y los de la oposición, o las rechiflas y reclamos que reciben sus candidatas. Los agrupa en la conspiración en su contra, y se olvida de ellas (las contradicciones, pero también las candidatas).

La última elección nacional ocurrió en 2021, y la coalición opositora la ganó con claridad. Debido al esquirol de Movimiento Ciudadano, la mayoría quedó en manos de Morena y aliados, y tuvimos que sufrir las "reformas" que al final fueron inconstitucionales, el plan B, los nombramientos pospuestos de consejeros, magistrados y demás. Desde entonces la ambición de la tercera vía ha sido costosa para la democracia mexicana. La suma de votos de ambas coaliciones, en los

últimos tres años, arroja un empate. En ese contexto, la posibilidad de que una candidata tenga 20 o 30 puntos de ventaja es increíble.

La publicación constante de encuestas que no tienen solidez, pero sí amplios márgenes, es una estrategia coordinada desde Palacio. La presión a los medios, también. Pero al mismo tiempo, la sociedad se moviliza, y fuerte. Basta ver lo ocurrido en Campeche, antier miles de personas se manifiestan contra el incremento de violencia que ha provocado el gobierno de Layda Sansores. Basta ver las críticas de académicos, investigadores y personalidades de la cultura que pudieron elevar frente a Xóchitl Gálvez, por **que** **no** **de** **71** Sheinbaum ni siquiera pueden hablar.

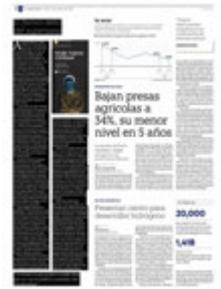
El camino que está si-

guiendo el gobierno es muy peligroso. Insistir en ventajas de 20 puntos, que el día de la elección pueden convertirse en una derrota, es abonar al conflicto. Hacerlo cuando Morena y aliados están perdiendo ya las dos elecciones de gobernador con más población, especialmente Ciudad de México, es absurdo. Presionar a los medios para que no reporten movilizaciones, o reuniones, es tratar de esconder una realidad que emergerá el 2 de junio. Orillarlos a despedir reporteros o articulistas es todavía peor, porque muestra

la falta de espina dorsal de los medios (que no es sorpresa).

López Obrador quiere convencernos de que tienen ganada la elección, de que no vale la pena votar, pero además nos ha dicho, claramente, que si votamos y pierde, argumentará golpe “técnico” y se defenderá. Por si las moscas, sigue obstaculizando la organización de las elecciones, movilizando a los siervos para que actúen contra la ciudadanía el 2 de junio, y confiando en que sus aliados y financieros de siempre, el clan de Badiraguato, también le ayude.

Es decir que no desperdicia ninguna herramienta con tal de impedir que usted decida quién debe gobernar el país. Su máxima aspiración es que usted no tenga voluntad. Pero su éxito depende de que millones de mexicanos acepten doblegarse. Muchos millones. No los tiene. Hoy son más quienes tienen una opinión diferente acerca de lo que debe ocurrir con el país. Les falta convenirse de que no importará su opinión en caso de que el conspirador palaciego logre su objetivo. Pero ya están encaminados.



# El flanco débil del superpeso

**“La ironía es que su fuerza nada tiene que ver con la política económica del obradorismo”**



**A** Andrés Manuel López Obrador le encanta presumir que, de mantener su actual fortaleza, el tipo de cambio peso-dólar tendría un mejor nivel al finalizar su gobierno que al iniciarlo, y esto por primera vez en 50 años. Se equivoca: serían 120 años, desde 1904 (uno de los varios gobiernos de Porfirio Díaz). Lo que sí ocurrió en varios sexenios del siglo pasado fue una paridad que cerró al mismo nivel, pues estaba fija. Así lo recuerda el propio AMLO, nacido en 1953, quien tiene en su memoria el tipo de cambio de 12.50 pesos (viejos) por dólar, vigente de 1954 a 1976.

A seis meses de que termine la administración, el superpeso parece imbatible. La ironía es que su fuerza nada tiene que

ver con la política económica del obradorismo. Por el contrario, AMLO no ha cansado de atacar a la inversión nacional y extranjera en diversos terrenos, destacadamente energía y comunicaciones, aparte de tensar las relaciones comerciales con Estados Unidos. A ello hay que agregar el impresionante nivel de corrupción y, por supuesto, de inseguridad.

Este año acaba de agregar más elementos negativos, destacadamente un explosivo déficit fiscal buscando terminar sus elefantes blancos y promesas demagógicas que auguran más problemas presupuestales, particularmente en pensiones. A todo ello es imperativo añadir la bomba de tiempo que es Pemex, cuya explosividad ha crecido notablemente en este gobierno, que no se ha cansado de arrojar dinero público en agujeros tan negros como el petróleo.

¿Qué explica entonces al superpeso? Tres elementos, ninguno de los cuales tiene que ver con el Gobierno Federal. Uno es el nivel de las tasas de interés, que determina en forma autónoma el Banco de México. Ayer el banco central decidió reducir la tasa objetivo en un cuarto de punto porcentual, llevando ésta a 11.00%, nada menos que el doble que la fijada por la Reserva Federal de Estados Unidos (5.50%). Tal diferencial atrae y retiene el ahorro en pesos.

Pero además hay una fuente importante de dólares que entra continuamente a la economía mexicana: las remesas, que han aumentado considerablemente

en años recientes. A nivel anual están actualmente en alrededor de 63 mil millones de dólares, incrementando la oferta de la divisa estadounidense (y reduciendo su precio en pesos). Está además, en tercer lugar, un precio del petróleo relativamente elevado.

Son los tres pilares del superpeso, y no se espera que estos cambien en un futuro cercano. La moneda mexicana solo tiene un flanco muy débil, que paradójicamente es quien tanto la presume. Si su candidata pierde la elección presidencial es probable que AMLO desconozca el resultado. Nunca ha reconocido una derrota, y no va a empezar el camino del demócrata ahora. Por el contrario, ya empezó a hablar de un golpe de estado – nada menos que desde el Poder Judicial.

México ha tenido por décadas, más de un siglo, un elemento que AMLO no titubearía en destrozar si la elección no resulta como quiere: estabilidad política, incluyendo transiciones pacíficas del poder entre distintos partidos políticos desde 2000. El demagogo de Palacio parece no entender lo que implicaría continuar su descenso por la vía autoritaria, acostumbrado como está en imponer su voluntad. Aparentemente cree que puede desatar una crisis constitucional y que esta no tenga consecuencias en muchos frentes, incluyendo el financiero y por supuesto el cambiario. Presume incansable al superpeso, sin ver que su flanco más débil es su propia persona.



GENTE DETRÁS DEL DINERO

**TABOADA: SIN UTOPÍAS, CONCLUIR LA RECONSTRUCCIÓN**

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.com.mx @mfloresarellano

**U**na de las grandes promesas de la administración de Morena en la Ciudad de México no se cumplió: a 7 años de los terremotos de 2017, hay casi una treintena de predios donde antes existían edificios de departamentos y no inician los trabajos de reconstrucción; no obstante, los recursos presupuestales asignados para ello, unos 1,560 millones de pesos, sólo en 2023. La oferta que hizo Santiago Taboada a los empresarios capitalinos de la construcción es que, de ganar las elecciones de junio, el tema será prioritario y resuelto en sus primeros 100 días como jefe de Gobierno.

Conforme a los propios dichos del director del Instituto de Vivienda capitalino, Anselmo Peña, hace un año había más de 3,500 viviendas sin ser reparadas pese a la promesa oficial de hacerlo en el actual sexenio. Vaya, incluso el partido oficial, en voz de su hoy dirigente Mario Delgado, aseguró que aportarían parte de sus prerrogativas electorales para lograr la reconstrucción. Y nada.

Los dimes y direses, las acciones de dilación y presunta falta de recursos serán superados si se concreta la transición del Gobierno capitalino, aseguró Taboada al gremio de constructores que encabeza en la capital Luis Méndez.

Y con ello, una oferta clave para los constructores: generar certidumbre para los desarrolladores inmobiliarios, convertidos actualmente en los "villanos de la película" por la administración morenista, aunque sea la administración, actualmente a cargo de Martí Batres, la que concede los tan criticados permisos de construcción.

La creación de condiciones de certidumbre jurídica, comentó el candidato de la Coalición Va X la Ciudad de México, deberá ir junto con estímulos al desarrollo de espacios habitacionales y comerciales con enfoque sustentable para el aprovechamiento de agua, generación de energía limpia y movilidad.

Vaya, las reuniones del candidato aliadista con el sector privado de la CDMX han resultado en un interesante ejercicio de inclusión política donde, más allá del brazo duro electoral tras vencer en el primer debate a la candidata oficial Clara Brugada, se detalla lo que sería un programa de gobierno: con los empresarios textiles se ofreció relanzar el proyecto "La Capital de la Moda" y de impulsar la formalización del comercio y hacer del turismo urbano una de las grandes ofertas de la capital —y un eje de desarrollo incluyente— como se delineó ante las cámaras de comercio local que encabeza Jesús Rodríguez.

Hay tiro en la capital.

**Ortega y Gasset: Xoco vs. Mítikah.** La historia del pueblo de San Sebastián Xoco ante el crecimiento urbano sin planeación fue llevado a un reportaje de alta manufactura de los periodistas Jennifer González y Alejandro Melgoza, y publicado por N+Focus. La historia Ciudad sin agua, un pueblo contra el gigante de concreto versa con precisión sobre la lucha de los habitantes de ese pueblo originario —colindante a Coyoacán—

frente al gigantesco desarrollo de Mítikah para recuperar su derecho al agua. La pieza periodística mereció el premio José Ortega y Gasset 2023 por su profundidad y alcance en torno a uno de los problemas más acuciantes en la capital.

**Manzanillo, más complicaciones.** El cierre parcial de operaciones en el puerto de Manzanillo sigue afectando la carga que llega y sale desde el puerto más importante del país. Al margen de las disputas y falta de competencia que existen entre las empresas que ejecutan la operación de contenedores en el muelle, existe detrás un problema añejo: la falta de experiencia, favoritismo y poco conocimiento en materia de comercio exterior por parte de varios funcionarios que, a pesar de la llegada del almirante Mario Gasque Peña, siguen manejando el día a día de la administración portuaria.

Quizás el tema más grave es que, pese a una resolución con medidas cautelares por parte de la juez mercantil de Colima, Gabriela Chávez, que protege a las compañías de bloqueos y manejo de carga, parece que Marcos Paul Mendoza —gerente de operaciones de la Asipona de Manzanillo— y a Domingo Sánchez Salinas —asesor de la dirección general— están dispuestos a agravar el conflicto en los siguientes días.

Vaya, en la Secretaría de la Marina hay preocupación de que se está incumpliendo la ley de puertos, reglamentos, contratos, reglas de operación y las medidas cautelares de un juez.

**Calica, ganan los ultras.** Cada día aumenta la probabilidad de que la Semarnat que lleva María Luisa Albores declare las 2 mil hectáreas de Sac-Tun, Calica, como área natural protegida. Y aun cuando en el equipo cercano de Andrés Manuel López Obrador hay opiniones divididas de las consecuencias que esto ocasionaría en la relación con Estados Unidos, "los ultras" de la 4T parece que ganarán esta partida.

Hay dos razones para así considerarlo: 1) Apoderarse de la concesión de la terminal privada de Punta Venado para, posteriormente, ponerla a disposición de empresas dedicadas a cruceros, ferris y embarcaciones turísticas que tendrían un acceso directo al tramo 5 del Tren Maya. 2) Eventualmente usar los terrenos para del proyecto ecoturístico que fue revelado en los hackeos de los "Guacamaya Leak".



SPLIT FINANCIERO

**LA EURO 2024 POR SKY**

POR JULIO PILOTZI

[julopilotzi@hotmail.com](mailto:julopilotzi@hotmail.com) @julopilotzi

**S**ky está innovando la forma de experimentar el fútbol este 2024. Sus suscriptores en México podrán disfrutar la nueva estrategia de cambiar las reglas del juego, al permitir que todas sus suscripciones residenciales con algún producto Sky contratado en México (Sky, Sky+ o Sky prepago) puedan disfrutar de cada uno de los partidos de la UEFA Euro 2024, evento que se llevará a cabo en Alemania del 14 de junio al 14 de julio.

Pero además, previo a la llegada de la fase final del torneo de fútbol europeo más importante, Sky también transmitirá los partidos de la UEFA European Qualifiers - Playoffs, en los que 12 selecciones competirán por obtener uno de los tres últimos boletos para esta justa. Esta decisión representa un cambio significativo, ya que los 51 partidos de la UEFA Euro 2024, en los que participarán 24 selecciones nacionales, estarán disponibles para todos los usuarios residenciales de Sky y a través de Sky+, en sus paquetes básico y *premium*.

Todo esto significa que los suscriptores podrán disfrutar de los partidos en vivo y también tendrán acceso a repeticiones. Además, podrán conectarse desde cualquier dispositivo móvil por medio de la app Sky+. Se destaca la relevancia de esta iniciativa al afirmar que están conscientes de lo importante que es para sus suscriptores poder seguir toda la emoción de un torneo como la UEFA Euro 2024 estén donde estén, y ahora es posible hacerlo desde la app Sky+, que les permite disfrutar de su contenido favorito sin perder un solo detalle. Sky ratifica su compromiso de evolucionar y brindar a sus suscriptores en México el mayor entretenimiento, calidad y tecnología con los mejores contenidos y precios, ahora con la exclusividad de la UEFA Euro 2024 desde cualquier lugar y dispositivo.

**Centro Mexicano Hidrógeno.** Con la finalidad de desarrollar tecnologías en la producción, transformación, acondicionamiento, almacenamiento, transporte, distribución y comercialización del hidrógeno limpio, la Asociación Mexicana del Hidrógeno (AMH) presentó el Centro Mexicano de Hidrógeno que preside Israel Hurtado. Esta iniciativa va encaminada a proyectos de hidrógeno limpio, que existen en diversos estados de la República Mexicana. Se habla que con datos oficiales existen inversiones por 20 mil millones de dólares. Afirman que la hoja de ruta revela inversiones que alcanzarían 60 mil millones de dólares, entre 2024 y 2050. El deseo es que este Centro Mexicano de Hidrógeno se pueda convertir en un brazo de desarrollo de proyectos e innovación tecnológica de la asociación y en un formador de capital humano.

**Innovación funeraria.** J. García López continúa perfeccionando su atención al cliente incorporando, en Casa Pedregal y Casa Prim, pantallas digitales interactivas en áreas estratégicas para que las familias y quienes los acompañan, puedan acceder a información sobre sucursales y servicios adicionales como *Experiencia Infinita* o envío de flores, entre otros, para personalizar de manera especial cada homenaje.

Estas pantallas son una herramienta práctica que permite acceder a contenidos de valor para decidir cómo apoyar a la familia con un servicio especial durante la despedida de su ser querido.

También permiten acceder a contenidos de interés sobre necesidades inmediatas, planes a futuro, preguntas frecuentes u opiniones. Manuel Ramírez, director general de la empresa funeraria, es el que está fortaleciendo esta estrategia que también está acompañándola de un código QR que se puede acceder a otras innovaciones.

Trato humano y empático en sus agencias estratégicamente ubicadas en el área metropolitana, con personal calificado e instalaciones confortables y equipadas para brindar apoyo integral en momentos difíciles.

**Voz en off.** Maersk ha puesto en marcha una nueva instalación de 30 mil metros en Tijuana, Baja California, cuya inversión está dirigida al comercio transfronterizo. La visión de negocios sobre el inmenso potencial de Tijuana como un actor clave en el comercio entre EU y México ha sido la clave para esta decisión que estará en Prisma XII, Parque Industrial Pacífico en Tijuana, para potenciales clientes de los sectores de tecnología, automotriz, comercio minorista y estilo de vida que buscan capacidades transfronterizas. Las nuevas instalaciones con ventaja geográfica estratégica coquetean de cerca con los principales puertos comerciales, como Los Ángeles/Long Beach (California) y Ensenada (México). Se encuentra a sólo 15 km del Puerto Comercial de Otay, enclavado entre Otay Mesa (San Diego, Estados Unidos) y Otay Centenario (Tijuana, México). Además, de que presumen que está a 20 kilómetros del Puerto Comercial de San Ysidro, que se extiende por la frontera entre San Ysidro (California) y por supuesto, Tijuana...



**L**o que determina al tipo de cambio es la relación entre oferta y demanda de dólares, oferta compuesta por exportaciones, remesas que entran al país, inversiones de extranjeros en México, repatriación de capitales, préstamos de extranjeros; demanda compuesta por importaciones, remesas que salen del país, inversiones de mexicanos en el extranjero, expatriación de capitales, préstamos a extranjeros.

Para que el tipo de cambio se aprecie, para que baje el precio del dólar, como está sucediendo en México, se requiere que la oferta de dólares sea mayor que su demanda, para lo cual se requiere que las exportaciones sean mayores que las importaciones, y/o que las remesas que entran sean mayores que las que salen, y/o que los préstamos de extranjeros sean mayores que los préstamos a extranjeros, y/o que la repatriación de capitales sea mayor que la expatriación. Tomando en cuenta todo esto, ¿a qué se debe la apreciación del peso frente al dólar?

Una variable clave es la diferencia de tasas de interés entre México y Estados Unidos (diferencia que mide lo que se conoce como *riesgo país*: cuánto más deben reeditar las inversiones financieras en México para que se invierta en México y no en Estados Unidos).

En los Estados Unidos la tasa de interés de referencia, que determina la Reserva Federal (el banco central estadounidense), está en un rango entre 5.25% y el 5.50%. En México la tasa de interés de referencia, la Tasa de Interés Interbancaria, es 11.25%, 5.75 puntos porcentuales mayor que la estadounidense, el 104.55%.

En México la tasa de los Cetes a 28 días es 10.99%. El equivalente en los Estados Unidos, la Tasa de los Bonos del Tesoro a cuatro semanas, es 5.22%. La diferencia es de 5.77 puntos porcentuales, el 110.54%.

Este diferencial, a favor de México, en las tasas de interés, que hace más atrac-

tivo invertir financieramente en México que en Estados Unidos, lo cual atrae dólares hacia la economía mexicana, es una de las causas de la apreciación del peso frente al dólar, consecuencia de lo que se llama *política monetaria restrictiva*, consistente en mantener la tasa de interés de referencia alta, con el fin de contener el repunte en la inflación (véase: <https://www.razon.com.mx/opinion/columnas/arturo-damm-arnal/bajar-tii-568602>), lo cual, para el caso de México, plantea esta pregunta: ¿qué pasará cuando las autoridades monetarias decidan bajar la TII (que entre el 24 de junio de 2021 y el 11 de febrero de 2024 aumentó de 4.00% a 11.255), e iniciar una etapa a la baja, de *política monetaria permisiva*, algo que pudo haber sucedido ayer, ya que ayer se reunió la junta de gobierno del Banco de México para decidir sobre el tema, decisión que, al momento de escribir estas líneas, todavía no se conocía?

Buena parte de la respuesta dependerá de qué haga la Reserva Federal con su tasa de interés de referencia, porque lo que importa no es el nivel de la TII, sino el diferencial entre ésta y la tasa de referencia estadounidense. La próxima reunión de la Reserva Federal será el 30 de abril.

Por lo pronto, según el promedio de las 41 respuestas recibidas por el Banco de México en su encuesta de febrero a los economistas del sector privado, terminaremos este año y el que entra con un tipo de cambio de 18.33 y 18.99 pesos por dólar. Según esto, la apreciación no continuará.



**BRÚJULA ECONÓMICA**

**POR FIN DESCENDE LA TASA DE INTERÉS**

POR ARTURO VIEYRA

[avieyra@live.com.mx](mailto:avieyra@live.com.mx) @ArturoVieyraF

**F**inalmente, después de siete reuniones de política monetaria sin modificaciones, la Junta de Gobierno del Banco de México tomó la decisión de bajar la tasa de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual llevándola a 11%.

El movimiento estaba anticipado por prácticamente todos los analistas económicos. Llamó la atención que la baja en la tasa de rendimiento no fue aprobada por unidad en la Junta de Gobierno, más bien fue por mayoría, ya que uno de los miembros estuvo en desacuerdo.

En este sentido, muy probablemente, la reciente decisión de política monetaria de Banxico implica el inicio del ciclo de bajas de la tasa de referencia. La lectura del comunicado de política monetaria es complicada y requiere de una interpretación cuidadosa de las palabras de la junta. Pongo varios puntos sobre la mesa.

En primer lugar, considero que, con los argumentos y estimaciones de Banxico con cifras desestacionalizadas, se anticipa que la inflación comenzará un proceso de estabilización a partir del segundo trimestre del año, con una tasa de inflación trimestral anualizada alrededor de 3.0%.

En segundo término, el comunicado es claro en afirmar que persistirá la postura monetaria restrictiva; es decir, la tasa de interés real ex-ante (la tasa nominal de interés menos las expectativas de inflación a doce meses) se mantendrá alta (arriba de 3.5%) en la medida que la inflación se ubique fuera del rango objetivo.

En tercer término, la guía futura de Banxico apunta nuevamente que la Junta de Gobierno: "Considerará la incidencia de la postura monetaria restrictiva que se ha mantenido y la que siga imperando sobre la evolución de la inflación a lo largo del horizonte en el que opera la política monetaria". A mi juicio, ello podría permitir futuras bajas en las tasas de interés hacia niveles de 9.25% para el final del año (9.5% la estimación

del consenso de analistas).

En cuarto lugar, Banxico anticipa implícitamente, también de forma reiterada, gradualidad en la disminución futura de las tasas de interés. Se anuncia que: "Las acciones que se implementen serán tales que la tasa de referencia sea congruente, en todo momento, con la trayectoria requerida para propiciar la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3% en el plazo previsto". Con ello, no se descarta una pausa en las bajas en lo que resta del año, además de que los ajustes podrían ser en su mayoría solo de un cuarto de punto porcentual.

En consecuencia, lo más probable es que ya estemos en el ciclo de bajas de la tasa de interés que se prevé gradual y con ajustes menores en su mayoría. Pero ello será completamente dependiente de que la inflación descienda en su tasa anual, si no al nivel objetivo de Banxico (3.0% anual), al menos cercano a 4% anual.

Hay que tener claro que no hay nada confirmado en cuanto a la perspectiva de baja en la tasa de interés. En este sentido, el balance de riesgos inflacionarios permanece sesgado al alza. Banxico identifica riesgos como: depreciación cambiaria, mayores presiones de costos y mayor resiliencia económica que la esperada. Cualquiera de estos elementos o algún desbalance geopolítico global podría llevar a desbocar la inflación y modificar la perspectiva de tasas.

Pero por ahora el escenario base es el arriba descrito. Esperemos que se cumpla, el deterioro que puede causar hacia adelante una persistente alta tasa de interés puede ser considerable para gobierno, empresas y consumidores.



## BBVA, refrescante futuro para embotelladoras

Luego de los resultados trimestrales, el equipo de análisis bursátil de BBVA actualizó su modelo de valuación para Coca Cola Femsa (KOF) y Arca Continental, y en general consideró que ambas emisoras lucen atractivas ante la combinación de la valuación actual que en general podría parecer alta, aunque atractiva en ciertos parámetros; se colocan como un refugio seguro ante un entorno con más incertidumbre a corto plazo; considera una mayor participación de mercado y perspectivas positivas para el consumo per cápita; y los beneficios a largo plazo del nearshoring. Y bajo este contexto, BBVA reiteró su recomendación de Outperform para KOF con un precio objetivo que mejoró a 193 pesos desde 171.50 pesos; mientras que para Arca Continental redujo su recomendación a Market Perform desde Outperform, y un precio objetivo de 201 pesos contra 206 pesos anterior.

### ¡WILLKOMMEN!

Sky anunció que toda su base de suscriptores residenciales de sus paquetes Sky, Sky+ y Sky Prepago, contratados en México tendrán acceso a los partidos de la UEFA Euro 2024, con sede Alemania del 14 de junio al 14 de julio, y previo a la llegada de la fase final del torneo más relevante del fútbol europeo, Sky también transmite desde ayer los partidos de la UEFA European Qualifiers – Playoffs, que disputarán 12 selecciones para obtener uno de los tres últimos boletos de la justa futbolística. Los 51 partidos de la UEFA Euro 2024 que disputarán 24 selecciones nacionales estarán disponibles para todos los usuarios residenciales de Sky y

a través de Sky+, en sus paquetes básico y premium, con la posibilidad de conectarse en cualquier dispositivo móvil por medio de la app Sky+.

### POSICIÓN ESTRATÉGICA

La potente consultora global Roland Berger posicionándose en el mercado local donde desde hace varios años tiene presencia, aunque apenas en mayo del año pasado abrió su oficina en México bajo el liderazgo del experimentado Gilberto Lozano. Y de la vasta cartera de sectores que analiza, Roland Berger México, puso un énfasis inicial en el sector automotriz, sustentabilidad y consumo, y de este último segmento publicó "Inside the Mind of Mexican Consumers", que identificó tendencias de consumo y las estrategias que despliegan las compañías para mejorar su competitividad. Por ejemplo, 88% de los consumidores confía más en las tiendas físicas que en las tiendas online, entre muchas otras conclusiones.

### CONEXIÓN AÉREA

Muy productiva fue la participación del Fideicomiso de Turismo de Los Cabos, que dirige Rodrigo Esponda, en el evento Routes Americas que se celebró en Bogotá, Colombia. Una de las prioridades es continuar estimulando la conectividad al destino con mercados primarios y secundarios, y justo el Fideicomiso mantuvo 15 citas de negocios con aerolíneas de renombre como American Airlines, Avoris, Delta, COPA y TUI, reforzando así su posición como destino turístico preferido.



## Entre rusos y piratas

Tres aspectos llaman la atención en la cobertura informativa de nuestro proceso electoral: la presencia de un medio extranjero, "Russia Today", que es el canal que más cobertura noticiosa da a la elección presidencial mexicana, por encima de medios nacionales; segundo, las implicaciones para la geopolítica, por lo que hace a la posición de México entre Estados Unidos y Rusia y tercero, las transmisiones que están llevando a cabo las estaciones piratas.

El primer caso salió a la luz pública, cuando el Instituto Nacional Electoral dio a conocer el monitoreo sobre la cobertura que la radio y televisión da al proceso electoral, particularmente a la elección presidencial, y trascendió que Russia Today se transmite en México en un canal de televisión multiplex del concesionario Telsusa que tiene cobertura en -al menos- una docena de entidades federativas, así lo señaló el articulista Javier Tejado.

Se trata de una situación que no se puede tomar a la ligera, el noticiario ruso es parte de una cadena internacional de televisión financiado por el gobierno de esa nación, resulta extraño que ciertos pseudo defensores no se estén quejando de que las audiencias mexicanas puedan acceder a contenidos que en otros países se han considerado como apología del odio, la guerra y con abierta desinformación. Si bien no es ilegal, resulta extraño.

En cuanto a la geopolítica, han sido muchos los guiños de este régimen hacia lo soviético: el satélite Glonass con potencial espionaje; la falta de pronunciamiento hacía la invasión rusa a Ucrania; la queja

del ejército americano sobre la existencia de espías rusos en México; la creciente migración rusa a nuestro país; presencia de militares soviéticos en desfile mexicano; abstención de México para expulsar a rusos del Consejo de Derechos Humanos-ONU; las compras de la vacuna sputnik para el Covid; el presidente ruso preguntando: ¿qué pasaría si coloca misiles en México?; diplomático ruso diciendo que se identifican más con partidos de izquierda de México.

¿Qué le conviene más a México una política bilateral consistente con nuestro principal socio comercial o con Moscú? Y más en un contexto donde los americanos también tienen elecciones y eso seguramente, con nuevos mandatarios, vendrá un ajuste en nuestra relación.

El tercer caso es ya un viejo conocido, pero ahora en medio del proceso electoral parece que riegan y abonan para que surjan nuevas "estaciones" piratas, cuya lógica es dar cobertura al mejor postor o claramente son canales creados para apoyar a un partido o candidato, este es el caso de la "supuesta estación" 92.5 "Sanfe" "la radio de los huastecos" que, entrevistó al candidato de Morena, Daniel Andrade Zurutuza, con tal naturalidad como si fuera una estación legal. ¿Y dónde están las autoridades competentes para su cierre?

En fin, entre nuevos actores mediáticos y viejas prácticas ilegales, se desarrolla la cobertura de la campaña en curso; mientras que a la radiodifusión experta y legal se le juzga de "imparcial y conservadora".



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

**ALBERTO AGUILAR**

## Beneficio de baja de tasas más lento aquí, 7 bancos 81% del crédito y en tarjetas hasta 100%

Como un suspiro se está a nada de que culmine el primer trimestre del año, que en general implicará un menor crecimiento económico global.

Uno de los ingredientes en la escena son los procesos electorales que además del de EU y México involucra a 74 países que aglutinan 50% de la población del orbe que está por llegar a 7 mil 950 millones de personas.

Amén de la lógica incertidumbre, está la inflación que desgasta el poder de compra y la necesidad de los bancos centrales de sostener las políticas restrictivas.

Esta semana la FED de **Jerome Powell** mantuvo los réditos sin cambio en 5.25%-5.50%. Estaba en el script. La autoridad monetaria de ese país que gobierna **Joe Biden** no descartó realizar durante el año los 3 recortes que ya consideran

los analistas. Quizá 75 puntos base para llegar a 4.50%-4.75%.

Ayer en cambio Banxico de **Victoria Rodríguez** comenzó a bajar la tasa, como se esperaba en 25 puntos base para llevarla a 11%. Se cree que esa variable se ajustará otros 150 puntos base y finalizará en 9.50%. La condición "sine qua non" es que la inflación baje a 4.10% para diciembre.

Como quiera el dinero caro se preservará, con el consecuente costo para empresas y no se diga el consumidor. Si bien no es la generalidad, en la banca hay tarjetas con una tasa arriba del 100%. De ahí que la morosidad en consumo sea alta.

Le mencionaba casos como Bankaool de Omni de **Moisés Chaves** con una mora del 18%, BanCoppel de **Julio Carranza** 17%, Sabadell de **Albert Figueras** 7.7%, Mifel de

**Daniel Becker** 7.4%. Aquí, frente a mercados más desarrollados, el descenso de la tasa objetivo de Banxico tiene un menor impacto en la economía, dada la concentración del crédito.

BBVA de **Eduardo Osuna** significa 25% de la cartera del sistema bancario y éste junto con 6 bancos aglutinan el 81% del financiamiento: Banorte de **Marcos Ramírez**, Santander de **Felipe García**, Banamex de **Manuel Romo**, Scotiabank e Inbursa.

En ese sentido, las decisiones de Banxico tendrán un beneficio más lento para la clientela, y el costo del dinero seguirá por las nubes.

### **ASISTENCIALISMO BOMBA DE TIEMPO Y HOY 18 MILLONES DE PERSONAS**

Dadas las propuestas formuladas por **Claudia Sheinbaum** y **Xóchitl Gálvez** es claro que el asistencialismo llegó para quedarse. Hoy tras universalizarse la ayuda a adultos mayores la reciben ricos y pobres. En total 10.4 millones de personas, pero además con las becas a educación, al campo, madres solteras, etc., los apoyos se extienden a cerca de 18 millones de ciudadanos. Sólo en pensiones hoy se erogán 1.9 billones de pesos, 5.8% del PIB y el CIEP que lleva **Alejandra Macías** prevé que en 6 años sólo esa partida llegue al 7% del presupuesto. En Argentina, pensiones y otras

asignaciones familiares son el 40% del PIB. Volamos hacia allá.

### **REELIGEN A SETZER EN CANIEM, 60 AÑOS Y 1,500 LIBRERÍAS**

Ayer hubo asamblea en la Cámara de la Industria Editorial (CANIEM) que cumple 60 años. Se reeligió para un tercer periodo a **Hugo Andreas Setzer**. Tiempos difíciles para ese nodal gremio dada la falta de interlocución con el gobierno. Pese a ello el logro en el Congreso para ampliar el "precio único" en favor de la pequeña librería. A la fecha el universo de esos negocios es de apenas 1,500 unidades en el país.

### **FIRMAS DE AUTOPARTES DE INDIA EN NL Y CON BANCO BASE**

Recién le platicaba de empresarios del rubro de autopartes de la India que buscan invertir aquí. Resulta que una delegación estuvo en Monterrey. Visitó Banco Base que comanda **Lorenzo Barrera** con el soporte de **Julio Escandón**. La compusieron 15 cabezas de firmas líderes de dicho negocio. Hubo representantes de Economía de **Raquel Buenrostro**. El año pasado esa firma financiera estuvo en contacto con más 400 empresas de Europa y Asia que visitaron México.

---

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



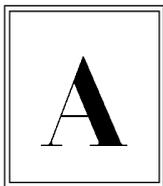
## CORPORATIVO



#OPINIÓN

### APUESTA POR HIDRÓGENO

**Banorte estima que será hasta junio cuando Banco de México reanudará el ajuste a su tasa de referencia que podría cerrar el año en 9.75%**



hora que se habla de modernizar al sector energético para dejar gradualmente al petróleo se abren oportunidades para el hidrógeno.

En ese tenor abre sus puertas el Centro Mexicano del Hidrógeno (CMH) con la idea de desarrollar tecnologías en la producción,

transformación, acondicionamiento, almacenamiento, transporte, distribución y comercialización del hidrógeno limpio.

La iniciativa surge de la Asociación Mexicana del Hidrógeno (AMH) que lleva **Israel Hurtado**.

Actualmente existen en el país 15 proyectos de hidrógeno limpio en varias regiones del país que involucran inversiones por 20 mil millones de dólares, que es sólo el comienzo si pondera que de acuerdo con el presidente de la AMH el mercado mexicano tiene potencial para atraer inversiones por unos 60 mil millones dólares entre 2024 y 2050 y donde la velocidad de su ejecución dependerá de las políticas públicas que se instrumenten en la siguiente administración.

Una buena noticia es que Pemex, que dirige **Octavio Romero Oropeza**, en su Plan de Sustentabilidad considera para ese

nuevo mercado un negocio de mil millones de dólares para 2030; de tres mil millones de dólares para 2040, y alcanzará cuatro mil millones de dólares para 2050.

**México puede atraer inversiones por unos 60 mil mdd entre 2024 y 2050**

#### LA RUTA DEL DINERO

Tras el primer recorte en su tasa de referencia en tres años, el Banco de México, que tiene como gobernadora a **Victoria Rodríguez Ceja** dejó claro que será cauto en los ajustes al costo del dinero, que quedó en 11 ciento, con una reducción de 25 puntos base como esperaba el mercado. Al respecto, Grupo Financiero Banorte estima que el banco central podría reanudar en junio próximo su baja en tasas de interés ya de manera continua a un ritmo de 25 puntos base por reunión, lo que llevaría a la tasa de referencia a un nivel de 9.75 por ciento a finales de diciembre... Uno de los eventos deportivos que acapara la atención es la UEFA Euro 2024 a celebrarse este verano en Alemania. SKY se reporta listo para dicho certamen y cambia las reglas del juego para que ahora toda su base de suscriptores residenciales con algún producto de prepago y postpago puedan disfrutar los 51 partidos de ese certamen que se llevará a cabo del 14 de junio al 14 de julio próximos. Como preámbulo Sky transmite desde hoy los partidos de la UEFA European Qualifiers-Play Offs, que disputarán 12 selecciones para obtener uno de los tres últimos boletos de esa justa del balompié... De los ecos de la sexta edición del Women Economic Forum, que concluyó esta semana, destacan los resultados de Mastercard México, que tiene como vicepresidenta de Recursos Humanos a **Larissa Navarro**, quien presentó los resultados de varias iniciativas para ampliar la presencia del talento femenino en ese operador de medios de pago. Entre los objetivos en el corto plazo está que las mujeres ocupen 50 por ciento de los puestos de alta gerencia y continuar con la promoción de personal femenino en diversas áreas.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO\_VARELA



## Beneficio de baja de tasas más lento aquí, 7 bancos 81% del crédito y en tarjetas hasta 100%

Como un suspiro se está a nada de que culmine el primer trimestre del año, que en general implicará un menor crecimiento económico global.

Uno de los ingredientes en la escena son los procesos electorales que además del de EU y México involucra a 74 países que aglutinan 50% de la población del orbe que está por llegar a 7 mil 950 millones de personas.

Amén de la lógica incertidumbre, está la inflación que desgasta el poder de compra y la necesidad de los bancos centrales de sostener las políticas restrictivas.

Esta semana la FED de **Jerome Powell** mantuvo los réditos sin cambio en 5.25%-5.50%. Estaba en el script. La autoridad monetaria de ese país que gobierna **Joe Biden** no descartó realizar durante el año los 3 recortes que ya consideran

los analistas. Quizá 75 puntos base para llegar a 4.50%-4.75%.

Ayer en cambio Banxico de **Victoria Rodríguez** comenzó a bajar la tasa, como se esperaba en 25 puntos base para llevarla a 11%. Se cree que esa variable se ajustará otros 150 puntos base y finalizará en 9.50%. La condición "sine qua non" es que la inflación baje a 4.10% para diciembre.

Como quiera el dinero caro se preservará, con el consecuente costo para empresas y no se diga el consumidor. Si bien no es la generalidad, en la banca hay tarjetas con una tasa arriba del 100%. De ahí que la morosidad en consumo sea alta.

Le mencionaba casos como Bankaool de Omni de **Moisés Chaves** con una mora del 18%, BanCoppel de **Julio Carranza** 17%, Sabadell de **Albert Figueras** 7.7%, Mifel de

**Daniel Becker** 7.4%. Aquí, frente a mercados más desarrollados, el descenso de la tasa objetivo de Banxico tiene un menor impacto en la economía, dada la concentración del crédito.

BBVA de **Eduardo Osuna** significa 25% de la cartera del sistema bancario y éste junto con 6 bancos aglutinan el 81% del financiamiento: Banorte de **Marcos Ramírez**, Santander de **Felipe García**, Banamex de **Manuel Romo**, Scotiabank e Inbursa.

En ese sentido, las decisiones de Banxico tendrán un beneficio más lento para la clientela, y el costo del dinero seguirá por las nubes.

### **ASISTENCIALISMO BOMBA DE TIEMPO Y HOY 18 MILLONES DE PERSONAS**

Dadas las propuestas formuladas por **Claudia Sheinbaum** y **Xóchitl Gálvez** es claro que el asistencialismo llegó para quedarse. Hoy tras universalizarse la ayuda a adultos mayores la reciben ricos y pobres. En total 10.4 millones de personas, pero además con las becas a educación, al campo, madres solteras, etc., los apoyos se extienden a cerca de 18 millones de ciudadanos. Sólo en pensiones hoy se erogan 1.9 billones de pesos, 5.8% del PIB y el CIEP que lleva **Alejandra Macías** prevé que en 6 años sólo esa partida llegue al 7% del presupuesto. En Argentina, pensiones y otras

asignaciones familiares son el 40% del PIB. Volamos hacia allá.

### **REELIGEN A SETZER EN CANIEM, 60 AÑOS Y 1,500 LIBRERÍAS**

Ayer hubo asamblea en la Cámara de la Industria Editorial (CANIEM) que cumple 60 años. Se reeligió para un tercer periodo a **Hugo Andreas Setzer**. Tiempos difíciles para ese nodal gremio dada la falta de interlocución con el gobierno. Pese a ello el logro en el Congreso para ampliar el "precio único" en favor de la pequeña librería. A la fecha el universo de esos negocios es de apenas 1,500 unidades en el país.

### **FIRMAS DE AUTOPARTES DE INDIA EN NL Y CON BANCO BASE**

Recién le platicaba de empresarios del rubro de autopartes de la India que buscan invertir aquí. Resulta que una delegación estuvo en Monterrey. Visitó Banco Base que comanda **Lorenzo Barrera** con el soporte de **Julio Escandón**. La compusieron 15 cabezas de firmas líderes de dicho negocio. Hubo representantes de Economía de **Raquel Buenrostro**. El año pasado esa firma financiera estuvo en contacto con más 400 empresas de Europa y Asia que visitaron México.

---

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



PRISMA EMPRESARIAL

# La baja en réditos, un pequeño respiro

**GERARDO FLORES LEDESMA**



**E**l Banco de México redujo su tasa de interés de referencia en 25 puntos base y la dejó en 11%.

Esa decisión de política monetaria tiene varios significados y repercusiones. Se reconoce, principalmente, que la desinflación es un hecho o que el aumento de los precios tiende a bajar o frenarse.

Quienes han contratado créditos con tasas elevadas tendrán un respiro, aunque el impacto positivo no será de un solo golpe, sino gradual. Ya lo observaremos a lo largo del año.

El peso podría resentir una depreciación frente al dólar, a menos que el gabinete financiero decida mantener muy elevados los rendimientos en beneficio de quienes comprar el papel del gobierno cada semana.

También podrían verse beneficiados los familiares de los migrantes que desde EU y Canadá, principalmente, en-

vían remesas, ya que podrían recibir más pesos por cada dólar intercambiado.

El proceso de desinflación es un hecho porque las ventas al menudeo y el consumo se ha deteriorado. Las familias ya no gastan ni compran como lo hicieron hasta noviembre de 2023.

El muy sintomático el desplome de -0.6% en las ventas al menudeo en México enero pasado y de -1.0% en diciembre. Los retos, sin embargo, persisten tanto en lo interno como a nivel global.

**LE FUE** bien a Cemex en su evento en Nueva York, denominado "Cemex Day 2024", donde los principales directivos presentaron el desempeño de la compañía durante los últimos años, sus metas y objetivos relacionados al crecimiento, la mejora de su situación financiera, asignación del capital y sus planes en materia de sustentabilidad.

Después de la exposición, se habló de un entorno favorable para Cemex dada la expectativa de crecimiento en ingresos y utilidades, además de la continuación en la reducción de su nivel de deuda. Otro elemento positivo serán las próximas distribuciones de capital para los accionistas en forma de dividendos y de recompras.

De acuerdo con analistas de Inter-

cam quedo registrado en el radar de los inversionistas que Cemex dio un paso correcto en su estrategia de creación de valor al priorizar sus operaciones en EU, destinando más inversiones en tal país y la desinversión en mercados otras geografías y mercados menos estratégicos.

Fue bien recibida la meta de Cemex de disminuir los costos de energía y la generación y utilización de energías alternativas para dar espacio a mejores márgenes.

En México, Cemex ha aprovechado el impulso de la construcción debido al nearshoring y un aumento en la edificación industrial, proyectos residenciales e infraestructura que han contribuido al incremento en los volúmenes. La marca ha expandido su capacidad de producción en nuevas plantas en Yucatán e impactado en el turismo con sus operaciones en destinos como Los Cabos, La Paz, Punta Mita, Cancún y Tulum, donde han impulsado a la construcción de nuevos espacios para la hospitalidad.

**EL DEPARTAMENTO** de Justicia presentó una demanda contra Apple por prácticas anti-competencia y monopolísticas en sus iPhone, lo que sentará un peligroso juego de fuerzas entre el gobierno de EU y las empresas. Si la administración Biden gana el caso, se teme que pueda incidir en el diseño de la tecnología que utilizan las personas.



JUMBABURROS DIGITAL

# Inteligencias artificiales multimodal y sus impactos (final)

**LUIS ESCOBAR**



**E**n complemento y conclusión de la entrega anterior, en relación con la disrupción que están provocando las inteligencias artificiales en nuestras vidas y en la estructura del empleo, hago alusión a lo anterior, ya que, es bien cierto que no podemos afirmar que este sea un fenómeno que se da por primera vez en el mundo, debido a que en su momento hemos pasado por prácticamente tres revoluciones industriales o industrias; sin embargo, con base en esas experiencias es que ubicamos cuál es el rumbo que pueden tomar las cosas de ahora en adelante.

Quien esté pensando que la tendencia es y seguirá siendo sólo la creación de inteligencias artificiales generativas (AI-GEN por sus siglas en inglés) seguramente no estará siendo certero en su diagnóstico; afirmo lo antes mencionado porque la experiencia vivida, por ejemplo, con el descubrimiento, aparición y aplicación de la energía eléctrica en su momento fue, de utilizarla para iluminar la vida (poder ver en la oscuridad- Tomás A, Edison); no obstante, de manera paulatina, fue permeando hacia diversos usos en la vida cotidiana, pero sobre todo en diferentes tareas productivas, lo que es innegable aumentó la producción de

las empresas y en consecuencia fortaleció las economías de los países.

Es por lo ya descrito que desde mi óptica personal ubico que la ruta a seguir en lo inmediato en cuanto a las inteligencias artificiales generativas y el propio desarrollo tecnológico en general, no es otra que el diseño e implementación de aplicaciones para su uso en los sectores productivos primario, secundario y terciario (agricultura y ganadería- industria- servicios), que ya han entrado en un proceso evolutivo que, si ya nos tiene desconcertados y sorprendidos, este es sólo el inicio de una vorágine; de forma tal que, seguiremos en el rumbo de la digitalización y virtualización del mundo del trabajo, con sus respectivos impactos para los trabajadores, las empresas y la sociedad en su conjunto.

Respecto de lo anterior, es a lo que hace referencia Mustafa Suleyman fundador de la empresa Deep-mind precursora en el ramo de las inteligencias artificiales; quien en su libro “La Ola que Viene” (The Coming Wave) aborda de manera puntual lo ya descrito en líneas precedentes y desglosa como las grandes empresas tecnológicas están dirigiendo sus inversiones en ese sentido.

Este personaje dice que “Estamos a punto de cruzar un umbral crítico en la historia de nuestra especie. Todo lo que conocemos va a cambiar” y afirma que: “Pronto viviremos rodeados de una inteligencia artificial responsable de utilizar tareas complejas; desde gestionar negocios y producir contenido digital ilimitado hasta dirigir servicios públicos fundamentales o mantener estructuras. Habitaremos en un mun-

do de impresoras de ADN y ordenadores cuánticos, patógenos artificiales y armas autónomas, robots asistentes y energía abundante. Todo esto supone una transformación radical en la capacidad humana”.

De igual forma y en una situación sumamente preocupante, al menos para un servidor, “Suleyman, uno de los mayores expertos del planeta en sistemas inteligentes, que ha estado en el epicentro de esta revolución, llamada a convertirse en el mayor acelerador del progreso de la historia. Asegura que la próxima década estará marcada por esta gran ola de nuevas y poderosas innovaciones de rápida proliferación”.

Así mismo, en algo que es innegable: “En La Ola que Viene, Suleyman demuestra la gravedad con que estas fuerzas amenazan las bases del orden mundial. Mientras nuestros frágiles gobiernos caminan sonámbulos hacia el desastre, nos sobreviene un desafío existencial: por un lado, enfrentarnos a los daños sin precedentes derivados de una exposición incontrolada a estas nuevas tecnologías; por otro, a los riesgos de una vigilancia titánica y abusiva”. ¿Conseguiremos abrir una estrecha senda entre la catástrofe y la distopía?

De tal suerte que, los acontecimientos, en mi óptica, son de tal talante que ameritan ubicar de manera precisa que las nuevas tecnologías tienen ese sesgo inmersivo, sin embargo, no podemos dejar de observar que existen algunas que contienen en su esencia la posibilidad de insertarse en todos los ámbitos de la vida cotidiana y productiva; de ahí deriva, que considero fundamental que tengamos en el radar y sumemos al diálogo social el carácter multimodal de las inteligencias artificiales.

Página: 12

Area cm2: 421

Costo: 79,728

2 / 2

Luis Escobar

Para el mundo es básico abordar este tema, ya que, día a día veremos con mayor intensidad y rapidez la evolución del entorno laboral-productivo motivado por estas inteligencias, de ahí la necesidad de una estrategia conjunta y transversal entre los sectores productivos, gobiernos y sociedad en su conjunto que genere una agenda que contemple aspectos éticos, regulatorios, productivos, de gobernanza, impacto ambiental, entre otros.. **YA EN EL CORREDOR** Con beneplácito recibimos en días anteriores la noticia sobre la propuesta del gobierno de Brasil de otorgar derechos laborales a los choferes de aplicaciones, para lo cual, el presidente Lula da Silva envió al Congreso un proyecto de ley que regularía los derechos laborales de los trabajadores de aplicaciones de transporte de pasajeros en ese país, incluida la exigencia del pago de un salario mínimo, en hora buena, ojalá progrese y permee.



## Perspectivas con Signum Research

Eduardo Caballero  
Analista



# Expectativas cumplidas: Banxico reduce tasa a 11%

A pesar de que el proceso desinflacionario ha avanzado en el país, se continúa reconociendo que el panorama para la inflación sigue enfrentando retos y riesgos

Este jueves, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por mayoría (4 de los 5 miembros) disminuir el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria en 25 puntos base para posicionarla en un nivel de 11 por ciento.

Con ello se observa el posible inicio de un ciclo de normalización monetaria que responde a la continua moderación de la inflación a lo largo de los últimos meses; sin embargo, este nivel continúa representando uno históricamente alto para la economía mexicana desde que Banxico adoptó un régimen de meta inflacionaria.

Además, teniendo en cuenta las recientes tasas de inflación y las nuevas proyecciones para el cierre de año, esta postura monetaria sigue manteniéndose en terreno restrictivo.

Durante febrero, la inflación general se ubicó en 4.40% y la subyacente en 4.64 por ciento. Las proyecciones de inflación de Banxico para el cierre de 2024 registraron una ligera revisión al alza, aunque se sigue anticipando que la inflación general converja a la meta en el segundo trimestre de 2025.

Con estos datos, se observa que la tasa de interés real ex post (usando la inflación observada) se estaría ubicando en 6.60%, mientras que la tasa ex ante (usando la inflación esperada o pronosticada) lo haría en 7.40 por ciento.

En el comunicado se abordaron algunas apreciaciones respecto del desempeño de la economía global. Por un lado, se destacó que la inflación general en la mayoría de las economías avanzadas siguió disminuyendo, si bien el componente subyacente en este grupo de países lo ha hecho más gradualmente.

En este sentido, se mencionó que los bancos centrales de las principales economías avanzadas, mantuvieron sin cambio sus tasas de referencia.

En cuanto a las perspectivas de crecimiento mundial para 2024, se mencionó que se estima que durante el primer trimestre de 2024 la actividad económica global se expanda a un ritmo ligeramente mayor que el observado durante el cuarto trimestre de 2023.

Lo anterior resulta relevante en virtud de las implicaciones que tiene

la economía internacional sobre el desempeño de la economía mexicana y los efectos que los diferenciales de tasas y los movimientos en la corriente (balanza comercial y remesas, principalmente) podrían tener sobre el tipo de cambio.

En términos domésticos, se prevé que la actividad económica exhiba un mayor crecimiento durante el primer trimestre de 2024 que el observado durante el trimestre anterior. Asimismo, se señaló que el mercado laboral continúa presentando fortaleza.

Si bien es cierto que Banxico no tiene un doble mandato y que su prioridad debe ser la estabilidad de precios, debe tenerse en cuenta que la fortaleza del mercado laboral le proporciona flexibilidad para adoptar posturas monetarias más restrictivas para controlar la inflación.

Ante este escenario, los cinco miembros de la Junta de Gobierno devaluaron los efectos de los choques sobre la inflación y sus determinantes, así como el comportamiento de las expectativas de mediano y largo plazos y el proceso de formación de precios, con lo que decidieron, por mayoría, reducir el objetivo para la tasa de interés a 11 por ciento.

A pesar de que el proceso desinflacionario ha avanzado en el país, se continúa reconociendo que el panorama para la inflación sigue enfrentando retos y riesgos.

Resulta llamativo que la decisión no fuera unánime: votaron a favor la gobernadora Victoria Rodríguez, y los subgobernadores Jonathan Heath, Galia Borja y Omar Mejía. Sin embargo, la subgobernadora Irene Espinosa votó a favor de mantener el objetivo para la tasa de interés en 11.25 por ciento.

Si bien esto puede sugerir diferentes apreciaciones sobre el grado en que la inflación está cediendo, debe reiterarse que la tendencia de los últimos meses ha sido a la baja, y que el nivel de 11% es todavía elevado, por lo que es posible que las divergencias versen principalmente sobre la magnitud y el calendario de reducciones en la tasa de referencia a lo largo de 2024.

Finalmente, el banco central sigue reconociendo que la inflación se ha moderado y, dada la postura monetaria ya alcanzada, futuros

recortes a la tasa a lo largo de las siguientes reuniones del año son altamente probables, si bien ello estará sujeto completamente a la evolución de los datos.

Consideramos que, al cierre de 2024, el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria se ubicaría en 9.75 por ciento.



**25**  
**PUNTOS BASE**  
disminuyó el Banco su tasa de interés de referencia el jueves.



## Volaris amplía capacidad con aviones

- Mercado Pago impulsa tarjeta de crédito
- Fibra Prologis pide aval para ofertar por Terrafina
- Benavides relanza programa de lealtad

**Volaris, la** aerolínea que más pasajeros transporta en México, dijo que recibió sus aeronaves número 133 y 134 de su flota, como parte de su estrategia para ampliar su capacidad de operación doméstica.

Los aviones son modelos A320XLR y A321XLR del fabricante europeo Airbus y serán empleados para atender rutas desde el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA) y desde Tijuana.

La aerolínea dijo que estos aviones cuentan con una capacidad de 180 y 239 personas y tiene pactado recibir 136 aviones más de la familia A320neo de Airbus.

**Mercado Pago**, la plataforma financiera del gigante latinoamericano de comercio electrónico Mercado Libre, dio a conocer que, a 10 meses del lanzamiento de su tarjeta de crédito, suma 1 millón de plásticos emitidos.

Resaltó la recepción entre clientes jóvenes. Alrededor del 30% de los plásticos es el primer producto de crédito de los usuarios, mientras que 75% tiene menos de 40 años.

La tarjeta, que lanzó Mercado Libre en 2023 en alianza con el facilitador de pagos Visa, es contactless e inforceless, al tiempo en que su trámite es digital, donde la línea de crédito es en promedio de 10,000 pesos.

La compañía también pretende comenzar a facilitar la opción de compras bajo la modalidad de meses sin intereses fuera de su plataforma.

**Fibra Prologis**, un fideicomiso de inversión en bienes raíces y administración de inmuebles del sector logístico, dijo que pedirá autorización a su asamblea de tenedores para presentar una o varias ofertas de adquisición por su competidor Terrafina.

Su intención sería adquirir e intercambiar hasta 100% de los certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios (CBFIs) de Terrafina, una vez que obtenga todas las autorizaciones requeridas.

La empresa agregó que su administrador tendrá la facultad para decidir los términos y condiciones de cada una de las ofertas, incluyendo el factor de intercambio aplicable a las mismas.

**Farmacias Benavides**, una de las mayores cadenas farmacéuticas de México, anunció el relanzamiento de su programa de lealtad, el cual contiene nuevos beneficios para sus clientes.

El programa de lealtad Benavides Conmigo incluye cash-back, alianzas con establecimientos seleccionados y 50% de descuento todos los jueves, viernes, sábados y domingos en la segunda pieza de productos marca Farmacias Benavides.

Los usuarios que ya formaban parte del programa Benavides Conmigo comenzaron a disfrutar de estos nuevos beneficios, los cuales son válidos directo en sus más de 1,100 farmacias, aplicación móvil, tienda en línea o WhatsApp.



Project Syndicate

Por Stefan Gerlach

# Las metas de inflación no son para todos

• **Si bien las metas de inflación son una buena estrategia para muchas economías, las economías extremadamente abiertas tienden a estar demasiado expuestas a los movimientos del tipo de cambio como para que este enfoque estándar funcione de manera consistente en el tiempo. Afortunadamente, pueden mirar a Singapur y Suiza en busca de un modelo alternativo prometedor.**

**Z**ÚRICH. Por lo general, se considera que las metas de inflación son la mejor estrategia en materia de política monetaria, inclusive en el caso de economías abiertas pequeñas. Con su debut en Nueva Zelanda y Canadá a comienzos de los años 1990, y adoptadas rápidamente por Australia, Suecia y el Reino Unido, y luego por Islandia y Noruega, entre otros, se cree que han reducido drásticamente el nivel y la variabilidad de la inflación donde se las ha aplicado de manera constante. Una inflación más baja y predecible, a su vez, ha demostrado redundar en un mejor desempeño económico, ayudando a impedir los grandes cambios en la distribución de ingresos que pueden derivar de alzas inflacionarias inesperadas (al menos hasta que estalló la pandemia del Covid-19).

No es difícil entender por qué las metas de inflación han tenido este efecto. La estrategia

obliga al banco central a centrarse de lleno en la estabilidad de precios, a diferencia de lo que sucedía con las estrategias políticas anteriores. Por ende, ofrece transparencia con respecto a los objetivos de la política monetaria y las medidas necesarias para alcanzarlos, y estas señales generan confianza pública.

Sin embargo, el discurso estándar sobre las metas de inflación se basa en una presunción falsa. De hecho, muchas de las economías que aplican esta estrategia no son tan abiertas. Datos del Banco Mundial demuestran que el ratio comercio-PIB es de apenas el 50% aproximadamente en Australia y Nueva Zelanda, 70% en Canadá y el Reino Unido y 90% en Escandinavia. Esto está muy lejos del ratio del 384% en Hong Kong, 336% en Singapur, 140% en Suiza y 128% en Dinamarca, economías que no emplean metas de inflación.

Frente al desempeño sólido de este último grupo de países, parecería que las metas de

inflación no son apropiadas para las economías extremadamente abiertas. Es por eso que las economías en la Unión Europea con un ratio comercio-PIB de más del 300%, entre ellas Luxemburgo y Malta, se han unido a otras para usar el euro. También es la razón por la cual Dinamarca, que es vecina de la economía más grande de la eurozona, ha atado su tipo de cambio a la moneda única.

Hong Kong también ha fijado su tipo de cambio, aunque en gran medida por motivos que, improbablemente, se apliquen a otras economías. Su junta monetaria se introdujo en 1983, cuando el dólar de Hong Kong experimentó una depreciación catastrófica luego de la declaración de China de que reanudaría la soberanía en la región en 1997. Este tipo de acontecimientos políticos pueden tener grandes efectos en el tipo de cambio que no están fundados en motivos macroeconómicos. Al fijar su tipo de cambio, Hong Kong podría

aislar su economía de este tipo de *shocks*.

Considerando que la economía de Hong Kong es vecina de la economía gigantesca de China continental, sería natural que atara su moneda al renminbi, como sucedió hasta 1935, cuando ambas monedas estaban en el estándar de plata. Pero desde mediados de los años 1970, Hong Kong ha vinculado su tipo de cambio al dólar estadounidense, porque es imposible atarse a una moneda, como el renminbi, que no es plenamente convertible, y para la cual no existe un mercado profundo y líquido.

Suiza y Singapur han elegido otro camino. Sus economías están demasiado expuestas a los vaivenes del tipo de cambio como para que las metas de inflación tradicionales sean posibles, de manera que han adoptado estrategias de política monetaria adaptadas a sus propias circunstancias específicas, estrategias que comparten varias características.

Por empezar, tanto Suiza como Singapur mantienen un foco claro en la estabilidad de precios. Mientras que el Banco Nacional Suizo (SBN) ha definido esto como una inflación de menos del 2%, la Autoridad Monetaria de Singapur (MAS) ha podido dejarlo sin definir, gracias a un historial prolongado y exitoso que efectivamente habla por sí mismo.

Segundo, ambos países tienen una visión clara respecto de qué nivel de tipo de cambio es apropiado, y ambos llevan el tipo de cambio hacia ese rango. Como el SNB también fija las tasas de interés, ocasionalmente ha utilizado ese mecanismo para influir en el tipo de cambio (a veces con intervenciones masivas). La MAS no fija las tasas de interés, por lo tanto, ha establecido una banda de tipos de cambio.

Tercero, ninguno de los dos bancos centrales anuncia públicamente el nivel del tipo de cambio exacto que considera apropiado. Si bien los bancos centrales pueden fijar la tasa de interés a la que prestan o aceptan fondos del sistema bancario, el tipo de cambio es determinado por el mercado. Si revelaran un objetivo de tipo de cambio específico, los participantes del mercado tendrían una invitación abierta a especular contra el banco central, lo que podría complicar la gestión de

la política monetaria.

Finalmente, ambas estrategias reconocen el beneficio de poder ajustar el tipo de cambio según evolucionen las condiciones económicas (es poco probable que un tipo de cambio fijo sea óptimo). El resultado de estas estrategias son registros envidiables de control de la inflación. La tasa de inflación promedio en 2000-23 es de 0.6% en Suiza y 2% en Singapur (exactamente igual al 2% al que apuntan generalmente los bancos centrales con metas de inflación).

Ambas economías le deben su fuerte empeño al hecho de que las autoridades monetarias han permitido que sus tipos de cambio atravesaran grandes oscilaciones de ser necesario. Los datos del Banco de Pagos Internacionales demuestran que el tipo de cambio nominal efectivo, mejor pensado como el tipo de cambio promedio frente a todos los socios comerciales, se fortaleció en este periodo en un promedio del 1.3% por año en el caso de Singapur y del 2.6% en el caso de Suiza, lo que redujo así el costo de las importaciones y atenuó la inflación.

No es fácil destacarse entre la multitud en materia de formulación de políticas. Pero Singapur y Suiza han trazado su propio camino, y con gran éxito. Si bien las metas de inflación son una buena estrategia para muchas economías, las economías extremadamente abiertas harían bien en considerar otras alternativas.

### El autor

Stefan Gerlach, economista jefe de EFG Bank en Zúrich, fue director ejecutivo de la Autoridad Monetaria de Hong Kong y vicegobernador del Banco Central de Irlanda.



Copyright:  
Project  
Syndicate,  
2024



[www.project-syndicate.org](http://www.project-syndicate.org)





Caja fuerte

Luis Miguel González  
lmgonzalez@eleconomista.com.mx

## México levanta una muralla contra importaciones de China

**M**éxico endurece su política comercial para restringir la entrada de productos provenientes de China. Si me permiten usar una metáfora, la Secretaría de Economía está levantando una *muralla china*, hecha con aranceles y certificados de origen. En la mira están las importaciones de acero y aluminio, pero también textiles, ropa y plásticos.

¿Para quién es el mensaje? Son varios destinatarios. En primer lugar, podríamos mencionar a los industriales mexicanos que llevan años quejándose de la entrada masiva de productos chinos y la dificultad de competir ante lo que consideran una competencia desleal. ¿Es desleal o muy eficiente? El hecho es que tenemos una balanza comercial muy desbalanceada con China. En 2023, le vendimos 10,100 millones de dólares, pero le compramos 114,200 millones de dólares. Con los años, se ha consolidado una tendencia de crecimiento de esta brecha. En 2014, le vendíamos 6,000 millones de dólares y le comprábamos 66,300 millones de dólares.

¿Funcionará la muralla? El mayor reto es la implementación eficiente de lo que se quiere hacer. Se trata de complicar la entrada de productos que significan competencia desleal para los productos mexicanos, pero también de calmar a nuestro principal socio comercial. Imposible no leer el anuncio de economía en el contexto de las presiones de Estados Unidos. En Washington no quieren que México sea la plataforma a través de la cual China "meta goles" y acceda al mercado estadounidense en condiciones ventajosas. Entre el Tío Sam y el Dragón hay una guerra fría económica y para México será casi imposible jugar

la carta de la neutralidad. Estados Unidos nos exige que dejemos claro que somos socios, aliados y *friends*.

Las presiones sobre México por asuntos relacionados con China han ido creciendo. Es la controversia del acero, en la que Estados Unidos sospecha que México está encubriendo importaciones desde China y "disfrazándolas" de acero hecho en México. En juego, está un comercio binacional relacionado con el acero que en 2023 significó 17,000 millones de dólares de ventas anuales de Estados Unidos a México y 13,200 millones de dólares de ventas de México a Estados Unidos. El tema estalló hace un mes, con una llamada entre la representante comercial de Estados Unidos, Katherine Tai, y Raquel Buenrostro, la secretaria de Economía. El anuncio de ayer pretende resolver los reclamos de Estados Unidos. Más que el arancel de 25%, es relevante la implementación de un certificado molino, que serviría para demostrar que los productos de acero fueron hechos en una planta mexicana.

Queda por ver si los estadounidenses se quedarán satisfechos con las medidas anunciadas por Raquel Buenrostro. En un contexto de fuerte tensión de Estados Unidos con China y de politización de los temas comerciales, no podemos descartar que se reeditarán viejos temas o aparecerán algunos nuevos. De tiempo atrás, están las peticiones/exigencias a México para poner límites al crecimiento de Huawei como proveedor de infraestructura de telecomunicaciones. Este asunto es muy relevante, sobre todo en instalaciones ubicadas en el norte del país. Huawei es supercompetitivo en calidad y precio, pero hay una especie de veto de parte de Estados Unidos. Las telecomunicaciones y los datos

son un asunto que entra en una categoría de Seguridad Nacional.

En estas tensiones mexicano-estadounidenses por asuntos relacionados con China, la industria automotriz está llamada a jugar un papel protagónico. Donald Trump se refirió a los intentos de algunas automotrices chinas, como BYD, por instalar plantas de producción en territorio mexicano. Advirtió: "No los dejaremos que desde México manden los autos a Estados Unidos y nos roben empleos de trabajadores estadounidenses". Aseguró que pondría un arancel de 100% a estos autos "chinos" hechos en México. El anuncio de Trump es parte de la campaña electoral en Estados Unidos, pero nos llevaría a mirarlo a la luz del T-MEC. Por una parte, Estados Unidos no podría oponerse ni imponer aranceles de 100%, si al menos 75% de las partes con las que están hechos los coches son hechas en México. No debemos perder de vista, por otra parte, que el T-MEC prohíbe a los países firmantes tener acuerdos comerciales amplios con países que no funcionen como economías de mercado. Esa restricción tenía dedicatoria para China.

Más allá de la muralla, ¿qué sigue? Para México está en juego la captación de inversiones relacionadas con el *nearshoring*. Es nuestro boleto para dejar atrás décadas de crecimiento mediocre y pasar a otra liga en el desarrollo económico. Para que el *nearshoring* funcione en México, necesitamos que Estados Unidos mantenga su confianza en nosotros como socio imprescindible y confiable. La manera en la que México resuelva algunas de estas controversias con China podría determinar lo que pasará con el *nearshoring*. ~~Estados Unidos~~ ~~es un~~ patrimonio que no admite un amante chino. ¿O sí?



# El poder económico de la igualdad de género

- **Buscar la diversidad y un papel igualitario para las mujeres en la economía, en la toma de decisiones y en los debates políticos no se trata sólo de justicia social o de corregir errores actuales y pasados. Existe una amplia investigación empírica que demuestra que también ofrece mejores resultados para las personas, el planeta y las ganancias.**

**L**UXEMBURGO. Es difícil encontrar una palabra más adecuada para hablar de los principales retos y prioridades globales que inclusión, tema del Día Internacional de la Mujer de este año. Un crecimiento económico inclusivo y sostenible es clave para la prosperidad, la cohesión social, la competitividad y la estabilidad geopolítica. Es esencial promover una transición justa, que incluya a toda la sociedad para que la acción por el

clima y la transformación digital conduzcan a un mundo mejor.

La igualdad de género y de derechos no es sólo un asunto de justicia, sino también una cuestión de racionalidad económica. Un estudio del Fondo Monetario Internacional señala que la eliminación de la brecha de género podría incrementar el PIB de las economías emergentes y en desarrollo en un 23 % de media.

La diversidad y la representación igualitaria de la mujer en la economía, en la toma de

decisiones y en el debate político lleva a mejores resultados. Contando con todo el talento, potenciamos al máximo la productividad y la competitividad, contribuyendo a abordar el cambio climático y promover la prosperidad global. Esto es especialmente relevante en un momento en el que los efectos combinados del cambio climático, la guerra en Ucrania amenazan con revertir muchos de los logros que creíamos garantizados.

Este año, en el que 4,000 millones de per-

sonas de todo el mundo acudirán a las urnas, es clave recordar el gran impacto positivo que la igualdad de género tiene en nuestras sociedades. Un estudio del Banco Europeo de Inversiones muestra que las empresas dirigidas por mujeres obtienen mejores resultados en materia ambiental, social y de gobernanza. El FMI también constata que dichas empresas son más rentables, y que un mayor equilibrio de género en los consejos de administración de los bancos se asocia a mayor estabilidad financiera y mejores resultados. Los grandes retos de nuestro tiempo no pueden abordarse sin inclusión.

Los progresos son evidentes. Crece el número de mujeres emprendedoras, pese a que tienen un menor acceso a la financiación.

Un estudio del Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo concluye que los programas de financiación mixta pueden ayudar a las mujeres emprendedoras a obtener más crédito y ampliar sus negocios.

Las mujeres controlan actualmente el 40% de la riqueza mundial y muestran más interés por las inversiones sostenibles.

A lo largo de muchos siglos, las mujeres han desarrollado estrategias para hacer frente a situaciones de desigualdad. Esto hace que aporten un valor especialmente importante para la transformación de las organizaciones y el impulso a las reformas. Dada nuestra experiencia histórica, resulta más probable que reconozcamos la necesidad de adoptar cambios y consideremos de manera más amplia

el impacto en los demás de las actividades o políticas. En este mismo sentido, los países con mayor representación femenina en el Parlamento tienen más probabilidades de ratificar tratados medioambientales y de adoptar políticas que aborden el cambio climático.

El talento de las mujeres es una fuerza impulsora del progreso económico y de la lucha contra el cambio climático. En este momento, las mujeres dirigen algunos de los organismos financieros más influyentes del mundo y desempeñan un papel cada vez más importante en el ámbito político. Tenemos una oportunidad única de liderar el cambio hacia un modelo de crecimiento más inclusivo y sostenible, de fomentar la inclusión, inspirar compromisos y construir un futuro mejor.





## Verde en serio

# Pemex: azufre e impunidad

Gabriel Quadri  
@g\_quadri



El petróleo mexicano tiene un alto contenido de azufre, que oscila entre 1 y 4% en peso, dependiendo de si se trata de crudos ligeros o pesados. Se procesan en las seis refinерías que operan en México un total de 800 mil barriles diarios en promedio. Una parte del azufre queda en los residuos de la refinación, principalmente combustóleo. El combustóleo tiene 4% de azufre, y se quema como combustible en las propias refinерías y en las centrales termoeléctricas de CFE. (También se exporta mezclado con petróleo ligero). Otra parte del azufre termina en productos de refinación como gasolina, diésel, gas LP y turbosina. Estos son objeto de hidrotreamiento para reducir las concentraciones de azufre con el objeto de cumplir con las normas ambientales de calidad de combustibles. Así, el azufre se transforma en Ácido Sulfhídrico (H<sub>2</sub>S) de alta toxicidad, con un olor característico a "huevo podrido". En teoría, el H<sub>2</sub>S se procesa en las plantas recuperadoras de azufre, donde se recuperaría – también en teoría – más del 90%. Se supone que las seis refinерías cuentan con plantas recuperadoras de azufre. Desgraciadamente, no funcionan o no operan de manera adecuada, por lo que el ácido sulfhídrico se quema o se oxida y se emite a la atmósfera como Bióxido de Azufre (SO<sub>2</sub>), el cual es un contaminante altamente tóxico. En contacto con la humedad de la atmósfera, el SO<sub>2</sub> da origen a Trióxido de Azufre (SO<sub>3</sub>) y a Ácido Sulfúrico (H<sub>2</sub>SO<sub>4</sub>), que genera la lluvia ácida. También, el SO<sub>2</sub> reacciona con la luz solar y con otros contaminantes para producir sulfatos, en forma de partí-

culas en aerosol, muy pequeñas, inhalables (que pueden ser PM<sub>2.5</sub> – partículas menores a 2.5 Micras) y que provocan serios impactos a la salud, ya que se alojan en los alvéolos pulmonares y pasan al torrente sanguíneo. Ente ellos, destacan el cáncer pulmonar, otras enfermedades respiratorias, y padecimientos cardiovasculares y cerebrovasculares (ya que traspasan la barrera de protección del cerebro – Barrera Hematoencefálica), así como demencia.

Cabe señalar, que las emisiones de SO<sub>2</sub> de las refinерías pueden estimarse a partir del contenido total de azufre en el crudo refinado; del contenido de azufre en residuos y productos de refinación; y de información disponible sobre recuperación de azufre en cada una de las refinерías (Cadereyta, Minatitlán, Madero, Salamanca, Tula y Salina Cruz), esto, haciendo un Balance de Azufre (lo que entra y lo que sale). La refinерía que más recupera azufre 26% es Cadereyta. Las demás recuperan entre el 1% y el 13%; o sea, muy poco. Así, las refinерías de Pemex violan impune y ostensiblemente la normatividad (NOM-148-SEMARNAT) de recuperación de azufre, que exige al menos un 90% - 95% de recuperación, y emiten volúmenes ingentes de SO<sub>2</sub> a la atmósfera. Y la ASEA no cumple con su obligación de vigilar y obligar a su cumplimiento. Estudios recientes de Francisco Barnés de Castro y de Alejandro Villalobos Hiriart arrojan que las refinерías emiten: 775 Ton/día (Minatitlán), 408 Ton/día (Tula), 281 Ton/día (Cadereyta), 278 Ton/día (Salina Cruz), 192 Ton/día (Madero), y 98 Ton/día (Salamanca). En total, las refinерías de Pemex contaminan la atmósfera con 2,032 Toneladas diarias de SO<sub>2</sub>. Es importante advertir que en estos cálculos no se incluyen las emisiones de Bióxido de Azufre derivadas de la

quema de combustóleo como combustible en los procesos de las propias refinерías, dado que Pemex oculta información al respecto. Sin embargo, los autores mencionados estiman emisiones adicionales por 170 Ton/día a partir de datos de producción y ventas de combustóleo, y de consumo por parte de las propias refinерías. Contraviniendo la legislación y normatividad ambiental, Pemex no informa de sus emisiones de SO<sub>2</sub> a través de la Cédula de Operación Anual. Más aún, como la refinación de petróleo y generación de combustóleo en las refinерías opera en binomio con su utilización en las termoeléctricas de CFE, los autores identifican cerca de 400 Ton/día adicionales de SO<sub>2</sub> por parte de las propias termoeléctricas que consumen unos 70 mil barriles diarios de combustóleo. Sólo las refinерías de Minatitlán y Tula, cada una, emite más Bióxido de Azufre que todas las centrales termoeléctricas de CFE. Es así que se registran graves episodios de contaminación por SO<sub>2</sub> y PM<sub>2.5</sub> en diversas zonas metropolitanas en donde se ubican las refinерías (peor aún cuando se acompañan de termoeléctricas) con violaciones a las normas de calidad del aire para SO<sub>2</sub> (NOM-022-SSA1-2010) y para PM<sub>2.5</sub> (NOM-025-SSA1-2021).

Se trata de un serio problema estructural de las refinерías, de diseño, incuria en su manejo y operación, y de falta de inversión en plantas modernas de recuperación de azufre, coquizadoras, y equipamiento de control de emisiones. Esto, en un contexto severo de impunidad, y no sólo de barbarie ambiental, sino también de irracionalidad económica: las refinерías de Pemex pierden 34 USD por cada barril refinado, acumulando pérdidas astronómicas por más de 800 mil millones de pesos entre 2019 y 2023. Desde estos ambientales y sus pérdidas económicas son insostenibles.



## La gran depresión

Enrique Campos Suárez

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

# Romper el lastre del *nearshoring*

México está advertido por la propia secretaria del Tesoro de Estados Unidos, Janet Yellen, sobre lo que realmente implica para su país la relocalización de las cadenas productivas que surten el mercado más grande del mundo.

El nombre del juego es *friendshoring*, que es algo mucho más valioso que la simple cercanía del *nearshoring*. Un socio amigo y, claro, si es cercano entonces podría ser el socio ideal.

Confiabilidad, antes que cercanía, puede ser la interpretación y si se pueden las dos, el éxito estaría asegurado.

Pero el México de Andrés Manuel López Obrador no es un socio amigo. No sólo porque le ha dicho demagogo al presidente estadounidense, Joe Biden, incluso más allá de los *boicots* del mexicano a las cumbres convocadas por el demócrata. Eso es politiquería, como dicen en las mañanas.

El México de López Obrador no es confiable, porque se empeña en no dar garantías básicas para las inversiones privadas, nacionales o extranjeras, en temas tan elementales como seguridad pública, Estado de derecho, inversión hidráulica, energía limpia y suficiente, y garantías de que no habrá afectación a las inversiones en un arranque populista.

Eso sin contar otros cuellos de botella que ha acumulado la economía mexicana como la falta de desarrollo de infraestructura verdaderamente útil para la generación de riqueza, como carreteras y puertos en lugar de un tren destructor de la selva. O generación de energías limpias con el sol o el aire y no una refinería en los lejanos pantanos de Tabasco.

Las evidencias que aportan algunos del "éxito" del *nearshoring* en México hablan de inversiones importantes de empresas que más bien parecen dedicadas a surtir un mercado de consumo doméstico.

O bien el dato de la Inversión Extran-

**El nombre del juego es *friendshoring*, que es algo mucho más valioso que la simple cercanía del *nearshoring*.**

jera Directa del año pasado y su registro de 36,058 millones de dólares. Muy bien, sólo que apenas 13% fueron nuevas inversiones, sin demeritar una reinversión de utilidades de 74% de ese monto. Pero eso no es la prueba incontrovertible del *nearshoring*.

Los 3,200 kilómetros de frontera común, un instrumento como el T-MEC, el costo de la mano de obra, el acceso a los dos océanos más importantes del mundo son valores que sólo México tiene, pero las políticas del régimen lopezobradorista sí son un lastre para la toma de muchas decisiones de relocalización industrial.

Hay quien espera a ver los resultados electorales. Pero no todos tienen esa paciencia o la confianza que no se vaya a clonar con otra cara el actual mandatario y eligen destinos tan lejanos y de costos de logística tan altos como Vietnam.

Pero ese país cinco veces más pequeño que México ofrece esa amistad a las inversiones que atrae a los capitales, aunque cueste más el transporte.

Si el cálculo de los empresarios y hasta del gobierno de Estados Unidos es que a México le esperan otros seis años de más de lo mismo se pueden frustrar muchas inversiones que estarían encantadas de llegar a un país de tantas oportunidades como lo es México.

Si el próximo gobierno de nuestro país le entiende rápido a lo que podría significar para el desarrollo económico la atracción de esas inversiones, lo primero que tendría que hacer es romper por completo con los atavismos ideológicos del lopezobradorismo, sean quien sea que gobierne a partir de octubre.



## Ricos y poderosos

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

# Pemex: patrimonio negativo

**E**l modelo de "soberanía energética" y de "rescate" de Pemex, aplicado por el actual gobierno, no ha funcionado.

La situación financiera de la empresa demuestra que la política energética lopezobradorista ha tenido un alto costo para el país.

Frente a sus abultadas deudas y pérdidas económicas, la compañía reporta un "patrimonio negativo".

Esto significa que por cada peso que ingresa, tiene pasivos por 1.6 pesos.

Esa es la conclusión de la organización de estudios económicos, México Evalúa.

Destaca que el gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador** ha transferido 944 mil millones de pesos de aportaciones fiscales a Pemex para apoyarla con sus deudas y sus planes de trabajo.

Sin embargo, no ha logrado obtener resultados positivos.

El gobierno federal ha renunciado a importantes ingresos de la petrolera.

En este sexenio han caído 50% los ingresos petroleros de la federación.

Se ha tomado esa decisión para que la empresa pueda tener mejores balances financieros, advierte **Mariana Campos Villaseñor**, directora general de México Evalúa.

La especialista recuerda que conforme a la ley y los estatutos de Pemex, la empresa productiva del Estado tiene el mandato de desarrollar la industria de hidrocarburos en el país, para atender las necesidades del mercado interno, pero también para generar ingresos a la federación por medio de la renta petrolera, que permitan financiar el gasto en salud, educación, infraestructura y otras prioridades.

Sin embargo, en esta administración este principio no se ha cumplido. Al cierre de 2023, los ingresos petroleros sumaron 1.07 billones de pesos, lo que implicó una caída de 484 mil millones de pesos, respecto a 2022, equivalente a una disminución de 31%.

Es el segundo peor monto de los últimos 15 años, después de la pandemia del Covid-19, según los análisis de México Evalúa.

Los ingresos de la federación se quedaron 18.1% por debajo de su meta.

"¿Quién se queda con la renta? Pemex, pero la empresa no mejora su situación y tampoco hay inversión pública", señala Campos.

La administración de López Obrador ha tratado de ayudar a Pemex con la disminución de su carga tributaria, pero a cambio, el gobierno federal no ha compensado los ingresos que pierde por el menor cobro de impuestos a la empresa.

Pemex paga tres derechos: uno por exploración de hidrocarburos, otro por explotación de los mismos y el Derecho de Utilidad Compartida (DUC) de las ventas totales de la petrolera, este último asciende a más de 80% de los impuestos que paga, refiere **Jorge Cano**, investigador de México Evalúa.

Desde 2015, el DUC ha disminuido; en 2019 disminuyó a 65%, en 2024 a 30%.

Esto puede ser favorable para la empresa, el problema es que el gobier-

no no ha tomado medidas para compensar el DUC y esto ha generado que se tengan menores ingresos petroleros para financiar el presupuesto”, agregó el experto.

Además, el gobierno ha apoyado a Pemex con el diferimiento del pago del DUC a la empresa, lo que también juega en contra de las finanzas públicas.

En 2023, se le perdonaron a Pemex tres meses del DUC, lo cual explica que los ingresos del gobierno federal se quedaron 30% por debajo.

El rescate de Pemex ha servido para mantener los balances financieros positivos entre ingresos y gastos, gracias a las transferencias recibidas a través de la Secretaría de Energía (Sener), pero a costa de disminuir la inversión física, comenta Cano.

Al cierre del sexenio lopezobradorista vale la pena registrar qué está pasando con el modelo energético aplicado.

Es importante observarlo en la medida en que las candidatas a la Presidencia de la República están planteando sus respectivos modelos en energía, frente a la posibilidad de que ganen la Presidencia de la República.

**Claudia Sheinbaum** propone fortalecer a las empresas del Estado y continuar con el modelo que da preeminencia a las empresas del Estado, sobre las privadas.

**Xóchitl Gálvez** plantea también fortalecer a las empresas de energía del Estado, pero a través de su eficiencia, modernización y competencia entre las compañías privadas y estatales.

Al tiempo.

### **Atisbos**

Por vacaciones, la columna Ricos y Poderosos, reanuda su publicación el próximo 2 de abril.