



# CAPITANAS

## Inteligencia Artificial

El fondo mexicano de capital de riesgo ALLVP, que llevan **Jimena Pardo y Federico Antoni**, anunciará hoy un programa de inversiones en Inteligencia Artificial (IA) por 150 millones de dólares para los próximos 10 años.

Este paso se da para consolidar su posición en la inversión de empresas de tecnología en México para ofrecer el mejor rendimiento de largo plazo a sus inversionistas.

El programa tiene lugar en un contexto en el que la Inteligencia Artificial está irrumpiendo en múltiples industrias y transformando radicalmente la operación de las empresas.

El cambio es impulsado por el avance de los modelos inteligentes y el lanzamiento de productos disruptivos, como el ChatGPT de OpenAI. La primera inversión de ALLVP es una apuesta en IA aplicada a corporativos.

Se trata de Senzai, una plataforma que permite a bancos, empresas de telecomunicaciones y corporaciones implementar modelos inteligentes para optimizar sus ventas, retención y rentabilidad.

Actualmente, ALLVP cuenta con cuatro fondos activos y administra más de 300 millones de dólares en activos; en su cartera se encuentran empresas como Flink, Nuvocargo, Flat, Mendel, Yana y Fintual.

Entre los inversionistas destacan las Afores mexicanas.



## MARÍA TERESA BORJA...

Es la gerente de Educación Financiera y Fomento Cultural del Banco de México. Está detrás de la implementación de los productos y programas de Banxico Educa, el portal de educación financiera especializado del instituto central. Para el siguiente ciclo escolar se capacitará a 60 mil niños y niñas en Guanajuato.

## Cuidado con las compras

En vísperas del Hot Sale, Kaspersky, que en México lleva **Jaime Berditchevsky**, alertó de los servicios de en-

trega a domicilio.

Se trata del método preferido de los consumidores para recibir sus compras online, pero también el principal anzuelo que los cibercriminales utilizan para cometer ata-

ques de phishing.

De los más de 500 millones intentos de acceso a webs fraudulentas que la empresa de ciberseguridad bloqueó en 2022, 27 por ciento estuvo relacionado con páginas que se hacían

pasar por servicios de entrega. Esto los convierte en el principal objetivo de este tipo de ataques.

En esta estafa, los cibercriminales envían correos electrónicos imitando a empresas de mensaje-

ría conocidas para engañar

con supuesta información de un problema con la entrega e incluyen un enlace a una página web falsa solicitando datos personales y bancarios, o incluso, requiriendo un pago para solucionarlo.

El segundo objetivo de los ataques de phishing fueron los usuarios de tiendas en línea, con 15.6 por ciento; seguido de sistemas de pago y bancos.

De acuerdo con los investigadores, la demanda de todos estos servicios durante esta temporada aumenta las posibilidades de los cibercriminales para tener ataques exitosos, por lo que recomiendan tener cuidado y protegerse.

## En el redil

El gigante minorista Walmart de México, que capitanea **Guilherme Loureiro**, participa por segundo año consecutivo en el Hot Sale.

Esto llama la atención luego de que a lo largo de

las nueve ediciones, Walmart ha sido un jugador que entra y sale de la campaña de descuentos, según su conveniencia a nivel comercial. Al parecer este año se comprometió a seguir sus reglas, especialmente las de duración.

En 2018 y 2019, la cadena minorista decidió salirse del redil y lanzar su propia campaña, los Hot Days, realizados tanto en su tienda en línea como en las físicas. Con ello se adelantó a las rebajas del Hot Sale y de todas las empresas que participaron en él.

Para 2020, justo en la parte más aguda del confinamiento de la población por el Covid-19, Walmart volvió a unirse al Hot Sale y en 2021 volvió a retomar sus Hot Days.

El entorno de alta inflación y un menor crecimiento respecto al de sus competidores durante el primer trimestre del 2023 han hecho que una vez más Walmart regrese a la campaña del Hot Sale.

Todo indica que la compañía ya se ha dado cuen-

ta que sus clientes cada vez identifican más este periodo de descuentos y la oportunidad que representa para aprovechar rebajas.

## Sin La Fuerza

Disney le puso fin a una de las experiencias más exclusivas en Walt Disney World: "Star Wars Galactic Starcruiser".

Este servicio de entretenimiento, crucero/resort, había sido criticado por su alto costo, que iniciaba en 4 mil 809 dólares, lo que limitó su ocupación, la cual bajó en los meses posteriores a su estreno. Ante esta situación, la compañía se vio obligada a reducir los viajes semanales del crucero a partir de octubre.

No obstante, ya ni eso se logrará pues la decisión de la empresa que dirige **Bob Iger** fue el cierre de la atracción en septiembre, lo que incluye a su hotel temático ubicado en Orlando, Florida.

Previamente, la empresa anunció la cancelación de un proyecto de oficinas corporativas en Miami, cuya inversión estaba prevista en mil millones de dólares, debido a discrepancias con el Gobernador de ese estado, **Ron DeSantis**.

capitanes@reforma.com



# Nearshoring, transición y seguridad energética

**M**éxico vive un momento de oportunidad para atraer inversiones. El nearshoring genera una nueva coyuntura para relocalizar cadenas globales y atraer inversiones industriales de alto valor agregado. Este escenario nos obliga a reflexionar sobre qué condiciones se deben cumplir para potenciar la oportunidad y aprovecharla. Hace tres décadas vivimos una situación similar. En ese entonces, la discusión se centraba en lo atractivo que era México por la mano de obra barata. Hoy, con una economía nacional más compleja, un factor fundamental es la energía.

Para aprovechar esta oportunidad histórica, el País debe tener un suministro de energía confiable, competitivo y limpio, que permita a las empresas que buscan reubicarse generar crecimiento, empleos y bienestar económico, y cumplir con sus metas de sustentabilidad.

Eso está claro en la Asociación Mexicana de Energía (AME), que concentra más de 80% de la capacidad de generación eléctrica privada del País y que energiza la economía desde hace más de 20 años. Las empresas integrantes de la AME tienen el compromiso de contribuir a generar la energía que impulse el futuro de México.

¿Qué requiere nuestro País para que el sector eléctrico impulse el nearshoring? En la AME creemos que debemos enfocarnos en tres rubros: generación, transmisión y cooperación público-privada, bajo una visión integral hacia la seguridad y transición energéticas.

Primero, es necesario **aumentar la capacidad de generación eléctrica**. Actualmente, la capacidad despachable de energía, es decir, la oferta real, es de casi 50 mil megawatts (MW), mientras que la demanda pico está en alrededor de 48 mil MW. Esto significa que estamos cerca de llegar al

límite del sistema y que queremos aumentar la capacidad de generación para tener un suministro eléctrico suficiente, confiable y flexible. Esto se vuelve cada vez más apremiante, dado que el nearshoring está generando un crecimiento de la demanda no previsto hace algunos años.

Segundo, es indispensable **construir nuevas líneas de transmisión**. La electricidad, en especial la renovable, no siempre se puede generar cerca de los grandes centros de consumo. Para llevarla a las grandes ciudades es necesario utilizar líneas de transmisión. Por ello, el Plan Sonora se acompaña del desarrollo de líneas de transmisión. Conectar la Península de Baja California y mejorar la conectividad con el Istmo de Tehuantepec permitirá agregar generación limpia a la red, lo que permitirá a México cumplir con sus objetivos de cambio climático. El consenso global es

que sin transmisión no habrá transición ni seguridad energética.

Tercero, **cooperación entre sector público y privado**. Los recursos necesarios para invertir paralelamente en nueva capacidad de generación y líneas de transmisión sólo se pueden alcanzar sumando los recursos del sector público y privado. Según el Programa de Desarrollo del Sistema Eléctrico Nacional, el valor presente del costo del suministro de energía en 2022-2036 es de más de 100 mil millones de dólares. Las empresas de la AME han invertido en los últimos 20 años más de 25 mil millones de dólares, bajo los distintos esquemas que la política energética vigente ha permitido. Y así seguirá pasando en los siguientes años. Para ello, se requiere la mayor cooperación público-privada y esquemas que permitan nuevas inversiones en el sector eléctrico.

Por último, debemos tener presente que la segu-



ridad energética, es decir, el suministro confiable de energía, debe balancearse con la necesidad de avanzar en la transición energética. Por ello, la matriz de generación debe tomar en cuenta todas las fuentes, incluyendo gas natural, en tanto las nuevas tecnolo-

gías como almacenamiento con baterías a gran escala o generación con hidrógeno verde nos permite disminuir paulatinamente la generación con combustibles fósiles.

El reto no es menor y el tiempo apremia, debe-

mos construir una política energética de largo plazo y establecer acciones concretas para implementarla. Esto nos dará el marco legal que permita desarrollar un sector energético a la altura de las necesidades del País. Las empresas de la AME confían en el futu-

ro de México y están listas para seguir invirtiendo.

---

Presidente de la Asociación  
Mexicana de Energía  
[@abrahamzato](#)



# Electrocutar al nearshoring

**"Esta podría ser la década de México. La oportunidad es descomunal".**

Tiene razón Bob Sternfels, CEO de McKinsey.

**Ya hemos hablado aquí de esta mega oportunidad: el nearshoring.**

La pandemia y la guerra en Ucrania desnudaron las limitaciones de la globalización. **Hoy ya no es factible un mundo just-in-time.**

No son factibles cadenas de suministro donde incluso recorren miles de kilómetros para llegar a fábricas y mercados.

**Antes reinaba la eficiencia, ahora reinará la cercanía.** La certeza de suministro como moneda de cambio.

**Y en todo el mundo (sí, todo el mundo) hay un país que es el más beneficiado. Por mucho, el mejor localizado y posicionado.**

**Por supuesto adivinaste: es México.**

Pues claro, tenemos 3,200 kilómetros de frontera con la cuarta parte del PIB Mundial. Sí, EU representa 25% del producto global.

Ah, y tenemos el T-MEC.

Por eso llega la inversión extranjera a caudales (no por la 4T, ¡eh!).

Por eso hace poco un enorme empresario mexicano me dijo: "Jorge, las gran-

des empresas del mundo no ven las politiquerías que nos agobian. No. Ven la oportunidad de surtir al mercado más grande del mundo".

Tiene razón.

**Y, sin embargo, una cosa puede descarrilar este aparente destino manifiesto.** Puede mandar a "La Chingada" a esta oportunidad descomunal. Puede enterrar la "década de México".

**La falta de electricidad.**

**Las pentontadas de la 4T pueden electrocutar al nearshoring.**

**Este cortocircuito mortal se daría en dos pistas.**

**La primera pista se relaciona con la falta de luz.**

Porque sin luz un país no crece. Y aquí también hay dos factores clave. Es un tema técnico, pero lo simplifico.

Primero, está la disponibilidad del fluido eléctrico que producen generadoras como las de CFE o que recién compraron a Iberdrola. En eso todavía estamos bien, pues hay un superávit de oferta.

Como ejemplo tomemos la zona metropolitana de Monterrey (MTY). La capacidad de generación actual es de 8,114 megawatts (MW), mientras que la demanda máxima se ubica en alrededor de 6,000 MW.

Por el estilo están todas las regiones donde la indus-

tria (el mayor consumidor de luz) está creciendo.

¡Excelente Meléndez, ya fregamos!

Mmmm, no.

La electricidad que producen estas grandes generadoras viene a una tensión muy alta, que no puede ser consumida por la mayoría de las empresas (y no se diga en una casa o negocio).

Entonces hay que bajar la tensión a través del sistema de transmisión, que incluye a subestaciones y transformadores que reducen el voltaje del fluido eléctrico para que pueda ser consumido.

Y ahí, en este negocio que es exclusivo de la CFE, es donde la puerca del nearshoring puede torcer su rabo.

**No hay luz suficiente en las tensiones necesarias porque la CFE ha sido omisa en invertir en el sistema de transmisión.**

Otra vez tomemos como ejemplo a MTY.

Vete de espaldas: entre 2016 y 2020 se agregaron ahí 3,127 MW en capacidad de generación... y apenas 750 MW en capacidad de transformación.

Esto preocupa a más de un industrial.

El colmo: ahora se juntan, hacen coperacha para comprar infraestructura muy cara (\$40-50 millones de dólares) que no les corresponde

y luego cederla ¡gratis! a CFE.

¿Sabes qué es lo más triste? Las inversiones en transmisión son menores que las de generación... y es un negocio super rentable. De locos: la CFE no invierte para que los privados neoliberales malosos no echen a volar sus plantas que afectan "a la soberanía".

Terrible.

La segunda pista de la electrocutada viene a futuro y tiene que ver con el tema de generación de electricidad limpia. Sí, tiene que ver con esos proyectos solares y eólicos que la 4T tiene irracionalmente parados.

El mundo camina inexorablemente hacia lo verde, incluyendo a la electricidad. El tiempo nos alcanzará y si en México no hay suficiente generación limpia, tarde o temprano esto afectará a las inversiones.

Y hablando de que nos alcance el destino, en 3 años más o menos vamos a tener también un problema en generación, porque la demanda creciente por el nearshoring se comerá al superávit actual.

**¿Y la CFE de la 4T?**

**Mal, gracias por preguntar.**

**Ni picha ni chacha ni deja batear.**

**Esta muy ocupada planeando cómo electrocuta al nearshoring.**

**Posdata.** Y hablando de electrocutar a la inversión, ¿qué tal la expropiación que

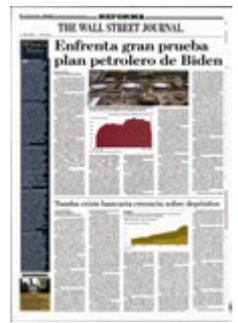
no es expropiación? Patético.

**EN POCAS PALABRAS...**

“Ni los Dioses pueden con la estupidez”.

Friedrich Schiller, filósofo alemán





**M**eta Platforms, propietaria de Facebook, fue multada con mil 300 millones de dólares por los reguladores de la Unión Europea por enviar información de los usuarios a EU, una sanción de privacidad récord en el bloque. La mayoría de las grandes empresas internacionales, no sólo las tecnológicas, dependen de un flujo de datos relativamente libre a través del Atlántico, y la fuerte multa acentúa los riesgos que las empresas de todo

tipo están tomando sin un nuevo acuerdo en vigor.

◆ **Los precios** de las acciones de algunos de los propietarios de oficinas más grandes en EU han caído casi a mínimos históricos, lo que refleja una lenta tasa de retorno a la oficina y un aumento en la cantidad de inversionistas que apuestan a que estas acciones seguirán cayendo. Tanto las acciones de Vornado como las de SL Green han bajado más del 30% en lo que va del año. “Hay una gran preocupación por la viabilidad futura de las oficinas”, dijo el presidente de Vornado, Steven Roth, el mes pasado.

◆ **Applied Materials** está evaluando una inversión de hasta 4 mil millones de dólares en una nueva instalación de California

para realizar investigaciones sobre herramientas para fabricar semiconductores, lo que se suma a una ola de proyectos de la industria de chips en EU estimulados por subsidios del Gobierno federal. La empresa invitará a los fabricantes de chips y universidades a colaborar y experimentar con su equipo en la planta, que se espera que esté completa en el 2026.

◆ **Coca-Cola Europacific Partners** está financiando una empresa emergente en los Países Bajos que producirá plástico reciclado apto para sus bebidas a partir de plásticos que generalmente se envían a vertederos o se incineran, como películas, bandejas, ropa y empaques de colores. Creará una fuente adicional de material reciclado. Los suminis-

tros actuales de plástico reciclado son costosos y limitados, lo que mantiene a las empresas dependientes del petróleo como materia prima.

◆ **Los grandes minoristas** en EU casi han terminado de reducir sus excesos de inventarios y se están preparando para llenar sus estantes con nuevas mercancías en el otoño próximo. Los de Target al final del último trimestre fueron un 16% más bajos que en el mismo periodo del año anterior. Por su parte Walmart los en un 9% durante el año pasado, recortando cientos de millones de dólares en bienes de su balance, lo que sugiere que está abriendo espacio en sus cadenas de suministro.

Una selección de What's News  
© 2023 Todos los derechos reservados



## DESBALANCE

### Argentina gana a México... en billetes grandes

:::: No pasa sólo en el fútbol... Nos dicen que mientras que el Banco de México (Banxico), que tiene como gobernadora a **Victoria Rodríguez Ceja**, se la sigue pensando si va a sacar o no un nuevo billete de 2 mil pesos, su par en Argentina, que preside **Miguel Ángel**



Victoria  
Rodríguez

**Pece**, ya fabricó una nueva pieza de esa denominación que circula desde ayer en el país sudamericano. Nos cuentan que el nuevo billete conmemorativo en el que se hace un reconocimiento a la salud pública con dos destacados personajes del mundo de la medicina en Argentina generó varias críticas en las redes sociales,

pues muchos se quejaron de que no servirá de nada un billete que tiene un valor equivalente a cuatro dólares. De acuerdo con expertos, más bien se necesitaría un billete de 20 mil pesos para que alcance ante la hiperinflación que se vive en el país originario del tango, con precios corriendo a 200% interanual y un consumo que se derrumbó en 21.6%.

### Viene la crema y nata de los fiscalistas

:::: Nos cuentan que la Asociación Fiscal Internacional, encabezada por **Murray Clayson** y que tiene como secretario general a **Jean-Blaise Eckert**, eligió a México para celebrar su 75 congreso anual. Nos dicen que el gremio internacional de los fiscalistas más



Murray  
Clayson

destacados del mundo se reunirá en Cancún, Quintana Roo, en octubre próximo, con la finalidad de intercambiar ideas sobre los retos de la tributación global en momentos en que los países están requiriendo más ingresos fiscales para atender las necesidades de gasto tras la apertura de la economía mundial y también para en-

frentar los retos de la inflación. Nos cuentan que, en conjunto con expertos y autoridades de administraciones tributarias, seguirán muy de cerca el tema de las implicaciones del nuevo impuesto a las sociedades para combatir la evasión fiscal de las multinacionales.

## Medicina siquiátrica, ya en anaqueles

..... Nos dicen que los medicamentos clonazepam, carbonato de litio y metilfenidato del laboratorio Psicofarma ya están disponibles de nueva cuenta en las farmacias de la Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey a partir de este lunes y a lo largo de las siguientes dos semanas también se podrán encontrar en el resto del país. Esto después de un proceso de



**Alejandro Svarch Pérez**

muestreo establecido por la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios (Cofepris), encabezada por **Alejandro Ernesto Svarch Pérez**, para constatar la calidad de los productos de la empresa farmacéutica. Los medicamentos zolpidem y adepsique aún no tienen inventario producido, por lo que siguen las pláticas con Cofepris para reiniciar su producción, nos explican. El laboratorio, junto con farmacias y mayoristas, buscarán realizar de manera más ágil la entrega de producto, mientras que en lo que se refiere a las instituciones públicas, aún se está determinando la manera más eficiente de distribución.



## La SCJN, rumbo a la historia o a su colapso

**N**o hay precedente reciente de las muchas presiones que está recibiendo la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN): el Presidente la ataca mediáticamente prácticamente a diario; Pablo Gómez, jefe de la Unidad de Inteligencia Financiera, hace pública información oficial para intentar golpear a funcionarios judiciales; el coordinador de los senadores de Morena, Ricardo Monreal, "revela" las envidiables prestaciones de los ministros; el presidente del Senado, Alejandro Armenta, presenta iniciativas para debilitarla y exhibe conversaciones privadas con la ministra presidenta; el presidente de la Junta de Coordinación Política de los diputados, Ignacio Mier, presenta una iniciativa para quitar a toda la actual Corte y elegirla por consulta popular y, por último, el gobernador de Veracruz, Cuitláhuac García, organiza un *show* (procesión funeraria) para intentar amenazar a los ministros.

Así, todo el oficialismo está atacando a la Corte, ya sea por instrucciones o para halagar a AMLO, y mucho me temo que estos ataques son apenas el princi-

pio. Cuando reinicien las labores del Congreso vamos a ver muchas más iniciativas contra el Poder Judicial Federal (PJF) y, sobre todo, su presupuesto de 78 mil millones de pesos y sus fideicomisos con poco más de 20 mil millones, serán blancos del ataque oficial. Y es que, para reducir ambos, Morena y sus aliados cuentan con los votos suficientes.

La SCJN es un poder equilibrador y en los últimos años su capacidad para hacer respetar la ley ha sido puesta a prueba con resultados positivos por la mayoría de los ministros, pero el Presidente más poderoso que México ha tenido en cien años sencillamente no quiere contrapesos de ningún tipo y la SCJN es un obstáculo para la ejecución de sus planes de gobierno. Es también la única institución oficial de los Poderes de la Unión y de los muchos organismos autónomos que no se controla desde el gobierno. La SCJN es sencillamente el último bastión de independencia frente a la 4T y por ello el embate está a todo contra ellos.

La duda es cómo va a enfrentar todo esto la titular del PJF, la ministra Norma Piña. Ella es una

jueza de carrera, firme y valiente, que incluso propuso declarar inconstitucional la prisión preventiva oficiosa, pero nadie sabe cómo va a lidiar con la actual crisis que enfrenta. Las expectativas de ella crecieron cuando pareció que, en una señal de distanciamiento, no se levantó de su asiento a la llegada de López Obrador en el aniversario de la Constitución. Luego de éste y algunas sentencias que molestaron al gobierno, ya no invitan a nadie del PJF a los eventos oficiales, siendo el aniversario de la Batalla de Puebla, el pasado 5 de mayo, el primero en que ya no fueron convocados.

Pero la ministra ha tenido errores que pudieron costarle mucho al PJF: al evento en que ella recibió, en Marruecos, un premio de Derechos Humanos, asistieron varias decenas de juzgadoras federales, quienes pos-tearon en sus perfiles fotografías como si fuera un mundial de fútbol, celebrando desde Marrakech. Horas después, las cuentas de las juzgadoras borrarían las fotos, pero los testigos quedaron y varias de ellas asistieron a esta celebración con recursos públicos. También fue desafortunado el intercambio de mensajes

por WhatsApp con el presidente del Senado y la explicación de la ministra en una hoja sin membrete.

El PJF está por entrar a una batalla donde se juegan su capacidad para arbitrar conflictos de Estado y, no menor, los recursos para asegurar que sus integrantes tengan la posibilidad de trabajar con apoyos y poder vivir dignamente, incluso durante su retiro. Quitarle recursos al PJF hará que sus funcionarios más capaces abandonen el servicio público y que quienes queden puedan ser fácilmente cooptados por las partes litigantes (tanto actores oficiales como privados).

Le deseamos suerte a la SCJN en la batalla que se le avecina. Estará peleando contra una probada y eficiente maquinaria de intimidación que controla y sabe usar los aparatos del Estado a su disposición y que también ha optado por "calentar" el ambiente en las calles. Sencillamente, al PJF ya se le agotó el margen de error que tenía. Ojalá que tenga éxito, pues siempre es mejor tener contrapesos, al amparo de las leyes, que a una persona tomando decisiones a criterio.

**La SCJN es el último bastión de independencia frente a la 4T y por ello el embate.**



Dice el Presidente que Grupo México, que preside **Germán Larrea**, no puede recurrir al amparo contra el decreto de ocupación temporal e intervención militar de las instalaciones de su concesión en los tramos de Medias Aguas a Coatzacoalcos-El Chapo y Coatzacoalcos-Minatitlán.

Sin embargo, ningún decreto puede anular lo que la Constitución protege y es el poder interponer un amparo indirecto contra actos como el publicado en el *DOF* el viernes pasado, ratificado y puntualizado para conceder al Ferrocarril del Istmo de Tehuantepec, integrante del Corredor del Istmo de Tehuantepec, los tramos ocupados (publicado ayer en edición vespertina del *DOF*).

Lo interesante es que la concesión no está afectada en el 90% de sus obligaciones ni Grupo México ha dicho que podría renunciar a su derecho exclusivo de operarla. La concesión, otorgada en junio de 1998 ha pasado por varios propietarios en sus tramos y la vendieron, primero Tribasa a Inbursa para pagar su deuda, luego, ICA a Ferromex y, finalmente, Sinca Inbursa la integró al Grupo Ferroviario a cambio del 16.6% del capital de todo el grupo ferroviario. Cuenta con 1,565 kilómetros y sus principales rutas son: Teotihuacán-Veracruz, Córdoba-Medias Aguas-Coatzacoalcos-El Chapo (ese tramo es el intervenido, pero exenta la conexión a Córdoba), Puebla-Tehuacán-Sánchez, Apizaco-Puebla y Huehuetoca-Tula-Pachuca-Irolo, y tiene derechos de paso al FIT, hoy operado por la Marina, para conectar a Salina Cruz y a Ciudad Hidalgo (es el tren conocido como *La Bestia*) y, finalmente, hacia Izamal, en Yucatán.

Hay algunas rutas o ramales entre Teotihuacán y el Puerto de Veracruz y entre Córdoba y Coatzacoalcos, y conecta las zonas industriales, químicas y petroleras con el centro del país. La vigencia de la concesión por 50 años comenzó el 18 de diciembre de 1998.

Esto quiere decir que no toda la concesión está afectada, que cuando sube a Grupo México en 2012 tenía un valor de 3,260 millones de pesos, ni tampoco quiere decir que no se haya invertido en mejorarla, mantenerla y crecerla. Si **Larrea** puso sobre la mesa 9,500

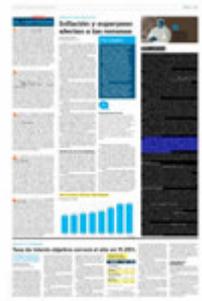
millones de pesos en una negociación en la que la Marina considera que requiere el derecho de paso para rentabilizar la operación del ITF, es probable que lo que vemos es el inicio de una negociación ruda, pero litigable por el concesionario privado.

#### DE FONDOS A FONDO

#Impuestos\_Chicaneados... Por cuotas de supervisión y vigilancia, la CNBV, que preside **Jesús de la Fuente**, cobró por *adela*, si quiere descuento del 5% y pagadero en el primer trimestre de este año, la friolera de 20 mil millones de pesos por el pago de derechos para "supervisión y vigilancia" a sus más de 500 supervisados, pero en el Presupuesto de la Federación de este año sólo se asignó a la Comisión 1,589 millones de pesos, una reducción de 1% respecto de 2022, según el proyecto de presupuesto aprobado, sin chistar, por la Cámara de Diputados. O sea, de que los supervisados pagan para tener una supervisión y vigilancia de primer mundo, pagan, el problema es que se lo embolsa todo la Tesorería y hay que mendigar presupuesto en Hacienda para que hagan un trabajo expedito, eficiente y digital.

#MexBeb... Nace la Asociación Mexicana de Bebidas, la MexBeb, como resultado de la transformación de la Asociación Nacional de Productores de Refrescos y Aguas Carbonatadas (Anprac), y queda al frente **Andrés Massieu Fernández**. Esta evolución no sólo incluye la representación de todas las categorías de bebidas no alcohólicas, sino que MexBeb representa a empresas mexicanas que suman una participación del 84% en el mercado de todas las bebidas no alcohólicas y del 98% en refrescos y aguas carbonatadas. Generan un valor de producción de 1.15 billones de pesos, 3.1% del PIB y cerca de dos millones de empleos directos e indirectos en todo el país.

Más allá del cambio de nombre e imagen, MexBeb reforzará la agenda de sostenibilidad de la industria y anunciará compromisos para contribuir a los ODS de la Agenda 2030 de la ONU, como la reducción de residuos plásticos, aumentar la eficiencia en uso de agua, disminuir la huella de carbono del sector y ofrecer más bebidas sin calorías o de bajo contenido calórico.



## Más piezas

Como era de esperarse, el Presidente dio su versión sobre las razones que le llevaron a tomar instalaciones de algunos tramos de Ferrosur el viernes pasado, apoyado por militares armados. Dijo que no se trata de expropiación porque es una concesión, pero que no se les retiró, sino que se intervino temporalmente. Aseguró que dependerá de las negociaciones que tengan con Grupo México si esta acción se vuelve permanente o sólo es temporal.

En forma divergente a lo que ha señalado Grupo México en sus comunicados, el Presidente dice que la empresa rompió las negociaciones e, incluso, que dejaron de contestarle el teléfono al secretario de Gobernación, **Adán Augusto López**, luego de que en un desayuno **Germán Larrea** le pidió 9 mil 500 millones de pesos por esos tramos de concesión.

La versión del jefe del Ejecutivo es verosímil, puesto que, como lo señaló el *Padre del Análisis Superior* ayer, la técnica de esta empresa era fingir que estaba negociando con el gobierno, pero dándole largas a la solución de los temas planteados y que, por su parte, la actual administración está actuando con un claro sentido de urgencia porque el tiempo se les está agotando.

Lo malo es que deja otra vez un tufo de una decisión que se toma guiada por sentimientos de enojo provocados por, reales o supuestas, faltas de respeto del empresario y sus principales colaboradores. Siempre es deseable que las decisiones importantes se tomen de una manera debidamente reflexionada. Decir que, dependiendo de la respuesta de Grupo México –que sigue insistiendo en el discurso de que están dispuestos a negociar– será si se retira totalmente la concesión, deja un sabor de boca a chantaje.

Sin embargo, es fundamental dejar claro que deben atemperarse mucho las posiciones radicales en torno a esta decisión. Mucho más allá de la discusión semántica, el hecho concreto es que se tomó una instalación privada por parte del gobierno, lo que despierta miedo entre amplios sectores de la iniciativa privada. El peso está regresando a niveles cercanos a los 18 por dólar, cuando llegó a tocar niveles casi 50 centavos menores.

Parecería que, como lo señaló el *Padre del Análisis Superior* ayer, ante la incapacidad de llegar a un acuerdo entre gobierno y Grupo México, decidieron romper cualquier

negociación. La gran pregunta será si **Larrea** mantiene esta actitud beligerante o si encuentra un camino para no perder ese tramo ni todas las implicaciones que tiene, entre las que destaca la compra de Banamex.

Como lo ha venido advirtiendo el *PAS*, la mejor recomendación es mantener siempre posiciones moderadas y recordar que las visiones extremistas de la realidad llevan a la comisión de errores.

### REMATE JUDICIAL

La voz de la ministra **Margarita Ríos Farjat** debe ser escuchada con mucha atención. Ni la SCJN está para validar todo lo que propone el gobierno ni para enfrentarse a él. Su misión es proteger la Constitución de una manera autónoma.

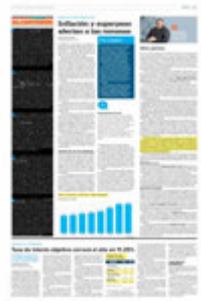
Presionar en un sentido o el otro, no únicamente es equivocado, sino que estorba al interés común que debe estar por encima de las consideraciones o deseos de las partes. Las decisiones de la SCJN deben ser acatadas confiando en que el órgano independiente hará lo debido para proteger la constitucionalidad de las leyes y no los deseos de las personas.

### REMATE SOLIDARIO

Nadie tiene la culpa de la actividad del Popocatepetl, pero sí hay muchos que tienen responsabilidades y deben ser analizadas. Ahí están el gobierno federal, estatal y municipal que deben tener medidas para preservar la vida de quienes están en la zona de afectación. En materia aeronáutica es relevante ver cómo se han comportado diversos actores. El vicealmirante **Carlos Velázquez Tiscareño**, director del AICM, ha estado al frente de las acciones de contención: desde la madrugada del sábado estuvo al pendiente de los trabajos de limpieza, en coordinación con las empresas.

Aeroméxico, encabezado por **Andrés Conesa**, ha tenido mayores afectaciones que las normales para los pasajeros, puesto que los pilotos agrupados en ASPA no están colaborando, como sería lo deseable en situaciones fuera del control de todos.

El sindicato encabezado por **Humberto Gual** ha mostrado poca flexibilidad en torno a las jornadas de trabajo, como parte de una guerra soterrada en contra de la administración de la línea aérea, toda vez que quiere presionarlos para negociar un nuevo contrato colectivo, aunque el vigente concluye hasta finales del año próximo.



## 1234 EL CONTADOR

**1.** La empresa de ciberseguridad Silikn, fundada por **Víctor Ruíz**, emitió una alerta porque considera que el Sistema Nacional de Trámites de la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (Semarnat) tiene vulnerabilidades que pueden ser explotadas por los cibercriminales. Este sistema tiene la finalidad de agilizar la gestión y seguimiento de cualquier tipo de trámite solicitado a través de su portal, sin embargo, parece tener una vulnerabilidad relacionada con la plataforma de servidores web Apache. Si no se da mantenimiento a este tipo de sistemas o no instala los parches de seguridad, un cibercriminal podría instalar malware, ransomware o hacer lo que desee dentro del servidor.

**2.** Ya hay fecha para la apertura oficial del Gran Acuario Mazatlán Mar de Cortés. Será el 30 de mayo cuando esta nueva atracción sea inaugurada por el Presidente de México; el secretario de Turismo, **Miguel Torruco**; el gobernador de Sinaloa, **Rubén Rocha Moya**, y **Ernesto Coppel Kelly**, presidente de Grupo Pueblo

Bonito, quien financió gran parte de este proyecto. Hay muy buenas expectativas sobre lo que el acuario puede dar al destino ya que será el más grande de América Latina y no sólo va a ser un atractivo turístico, sino un lugar para la conservación y la investigación científica. A diferencia de hace unos años, hoy Mazatlán encabeza las listas con mejor percepción de seguridad.

**3.** Mañana se inaugurará en Leipzig, Alemania, la Cumbre Anual 2023 del Foro Internacional de Transporte. Bajo la presidencia de Reino Unido y encabezados por **Mark Harper**, secretario de Estado de Transporte de ese país, los ministros de los 64 países miembros, líderes empresariales, investigadores, entre otros invitados, debatirán el futuro del transporte en Europa y a nivel global. Este año la cumbre tendrá un énfasis especial en las economías sostenibles, por lo cual los temas estarán enfocados en el acceso inclusivo, reducción de la pobreza, el transporte para el crecimiento económico y la estabilidad, la ecología del transporte y la planeación de transportes más seguros.

**4.** La división al interior de la Comisión Reguladora de Energía, que preside **Vicente Melchi**, así como sus constantes

discusiones subidas de tono durante las sesiones del órgano de gobierno, no son un secreto, pero sí una constante que ya comienza a generar preocupación. No es casual que en el *Diario Oficial de la Federación* se publicara el Código de Conducta que deberá acatarse en la CRE y en el que se les exige conducirse de forma digna, con respeto, no usar lenguaje impropio o de hostigamiento, además de dar y recibir un trato imparcial y profesional, lo que ha faltado en sus sesiones, sobre todo durante el intercambio de palabras entre los comisionados y la secretaria ejecutiva.

**5.** El Inegi, presidido por **Graciela Márquez**, se prepara para otra innovación en materia de medición de las estadísticas económicas. Se trata del cambio de año base para las series de las Encuestas Económicas Nacionales, entre las que se destacan las de servicios privados no financieros, comercio y construcción. Así, las series de estas encuestas dejarán de ser 2013 para pasar a 2018, lo cual reflejará en mayor medida la estructura del Censo Económico más reciente. Con esto se da el banderazo de salida para el proceso de cambio de año base para el Sistema de Cuentas Nacionales, que produce los indicadores macroeconómicos del país, en el que el más importante es el PIB.



## Compra de Banamex, Larrea sigue, pero preocupa incertidumbre jurídica

**Germán Larrea** sigue negociando para comprar Banamex. Es un hecho y así nos lo confirma Grupo México. Sin embargo, después de ver cómo la Ley Minera parecería tener nombre y apellido (nombre, **Germán**; apellido, **Larrea**) y después de sufrir la primera ocupación temporal del gobierno a una empresa privada, la situación para **Germán Larrea** ha cambiado. De la certeza se ha movido a la incertidumbre sobre sus empresas.

### CON DOS REVESES, ¿LARREA COMPRARÁ BANAMEX EN 7 MIL MDD?

¿Usted se animaría a una adquisición como la de Banamex, de 7,100 mdd, cuando claramente ha recibido dos reveses del gobierno obradorista? Es difícil. El Presidente insiste en que no tendría problema si **Larrea** compra Banamex, siempre y cuando solvente cuatro exigencias: ser inversionista de control mexicano, no despedir personal bancario de Banamex, mantener en México el Fondo Cultural Banamex y pagar impuestos. Las cuatro condiciones pueden ser cubiertas por **Germán Larrea** y Citigroup. Sólo que ahora la situación cambió radicalmente para el empresario.

### RENCILLAS CONOCIDAS ENTRE EL EMPRESARIO Y EL PRESIDENTE

Es conocida la historia de rencillas entre **Larrea** y el presidente **López Obrador**. Cuando el Presidente era candidato, **Larrea** pidió a sus miles de trabajadores reflexionar su voto en contra del populismo. También es conocido el derrame de sustancias tóxicas en el Río Sonora por una mina de Grupo México. El Presidente, en una mañanera, dijo haber hecho un buen coraje por una concesión de la Conagua al grupo de **Larrea**. Y la última rencilla fue en la construcción del Tramo 5 del Tren Maya, donde la constructora de **Larrea** demandó al Fonatur y el Presidente le pidió, en la mañanera, que retirara la demanda y se esperara a la auditoría de los ingenieros militares. Fricciones han sido el común denominador entre la relación de **Larrea**, uno de los cinco empresarios más fuertes del país, y el presidente **López Obrador**.

### CON LEY MINERA, OCUPACIÓN TEMPORAL Y PÉRDIDA

### EN BOLSA...¿COMPRARÁ BANCO?

Y la última fricción fue la que dio a conocer el Presidente ayer por la mañanera, la de la negociación por los derechos de paso de Ferrosur para el tren del Corredor Interoceánico. **López Obrador** dice que **Larrea** estaba pidiendo 9,500 millones de pesos. Pues, claramente, **Larrea** perdió más. Tan sólo la caída de Grupo México en la Bolsa Mexicana de Valores le ha dado una pérdida de más de 30 mil millones de pesos. Bajo estas condiciones será muy difícil ver a **Larrea** comprar Banamex. Sigue en el proceso de compra, pero claramente no tiene todas consigo con un gobierno que le ha puesto una ley restrictiva en su principal negocio, el minero, y que le ha ocupado su ferrocarril, Ferrosur. Si, bajo estas condiciones, adquiere Banamex, será una sorpresa.

### CONSEJO DE EMPRESAS GLOBALES: NEARSHORING PELIGRO

La "ocupación temporal" a Ferrosur ha originado incertidumbre para la inversión privada, nacional e internacional. Prueba de ello es el análisis del Consejo de Empresas Globales, las multinacionales instaladas en el país que, de manera clara, dicen que una ocupación del gobierno a una empresa privada sí produce incertidumbre jurídica. Para el Consejo de Empresas Globales la "ocupación temporal" de una empresa privada "envía un mensaje equivocada porque pone en duda el respeto a las garantías constitucionales y a los marcos jurídicos que protegen la inversión".

La ocupación temporal a Ferrosur, como acción legal donde el gobierno toma el control de una empresa privada, puede poner en riesgo el *nearshoring*, dicen las empresas globales, que calculan recibir inversiones por 30 mil millones de dólares por la relocalización, con una generación de puestos de trabajo de entre 2 y 4 millones de empleos formales. Para las multinacionales, con estas acciones, como la ocupación temporal, hay un grave riesgo para la imagen del país en el corto y largo plazos. En otras palabras, el *nearshoring* peligra y vaya que se ha apostado a él.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México se publicará el saldo de las reservas internacionales; en EU destacan los indicadores PMI y los datos de ventas de casas nuevas.

**MÉXICO:** El INEGI dará a conocer su informe con cifras revisadas de los indicadores macroeconómicos del sector público correspondiente a 2021.

El Banco de México dará a conocer el saldo de las reservas internacionales al cierre del pasado 19 de mayo.

**ESTADOS UNIDOS:** La Oficina del Censo dará a conocer el número de permisos de construcción y ventas de casas nuevas durante abril.

Markit publicará los índices preliminares PMI de manufactura, servicios y compuesto correspondientes a mayo.

**EUROPA:** La agencia Markit/S&P Global dará a conocer un avance a mayo de los índices PMI de manufactura, servicios y compuesto de Alemania, Francia, Reino Unido y de la Eurozona.

—Eleazar Rodríguez



## Seguros, con el gran reto de evolucionar

**E**l sector asegurador llegará este martes a su encuentro anual con temas interesantes para discutir, pero sobretodo con el reto de que se logre entender la importancia de un seguro en cualquiera de sus modalidades en la vida de las personas.

Sin duda, la pandemia mostró que el sector asegurador fue para aquellos que tenían una seguro de gastos médicos mayores, clave para poder hacer frente al gasto de una enfermedad desconocida y en muchos casos, la diferencia para sobrevivir a ella, pero a más de tres años en el caso específico de este seguro, el incremento que ha tenido sin duda prende ya los focos amarillos o quizás rojos en la industria.

La inflación médica no

sólo es una realidad que está golpeando tanto a las aseguradoras como a los que están por renovar una póliza o bien, que están cotizando por primera vez el adquirir una cobertura de este tipo, ya que el incremento de este seguro ha sido una constante.

Pero más allá de este tema en específico, el sector reconoce que tiene el reto de definir las tendencias del seguro ante un entorno de evolución, ya que se requieren seguros no sólo fácil de entender y contratar, sino que tengan la cobertura y el costo adecuado para lo que fueron diseñados, como bien ha explicado Juan Patricio Riveroll, presidente de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros.

Si bien, todo mundo tiene claro que en el caso de la

pandemia las aseguradoras cumplieron, aún hace falta mucho camino por recorrer para incrementar la protección financiera ante la aparición de nuevos riesgos; las coberturas "clásicas" como el seguro de auto, de vida, y de educación son una realidad y hace falta no sólo que se promuevan, sino que se expliquen a detalle lo que "venden", pero lo más importante es que las aseguradoras actúen no a la defensiva cuando se reclame un siniestro, sino con empatía para apoyar a sus clientes; por lo pronto, algo hicieron bien que ahora sí las principales autoridades financieras del país habían confirmado su participación.

Y en el otro lado de la moneda, una que sin duda no necesita promoción y que está de una u otra forma presente en la vida de millones de mexicanas

es la empresa Avon. Alexandre Lemos, su director, tiene claro que México no es sólo un mercado importante, sino que la compañía tiene un compromiso con las mujeres que forman parte de su red, que esperan que crezca aún más este año pero con un ingreso digno.

Una parte importante es que existan más mujeres en cargos directivos, la meta es que para este 2023 por fin se alcance una mayor igualdad de representación, con 53 por ciento de las mujeres en el equipo senior o cargos de directores hacia arriba, y Lemos reconoce que la empresa busca ser agente de cambio, por medio del cual se busca sensibilizar para defender la necesidad de equidad económica y derechos de la mujer; sin duda, importantes metas que se han planteado y trabajan en lograr desde hace unos años, para que más mujeres se empoderen financieramente. Ya veremos el balance en un par de años, por lo pronto, todo indica van por buen camino.

Y una moneda que nada más no se define es la venta de Banamex, que se sigue haciendo cada día más larga y casi como una final cardíaca, lo cierto es que al menos todo indica que Grupo México se mantiene con la mano arriba por la compra del banco; siguen el proceso, como tal continúa su curso y el tema de la “no expropiación” no ha afectado hasta ahora las pláticas que ya tienen más de un año.

Ojo, tampoco al menos públicamente el Grupo Mifel se ha desistido, por lo que en teoría sigue habiendo dos jugadores interesados en adquirir el banco con el nombre más emblemático. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



## El ciclo de alza de tasas de Banxico terminó ¿Qué sigue?

**E**l jueves pasado, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad dejar la tasa de referencia sin cambio en 11.25 por ciento. En este sentido, destaco dos asuntos: (1) La perceptible mejoría en la comunicación de la Junta de Gobierno vis-à-vis las acciones que ha llevado a cabo; y (2) la guía hacia delante es clara, pero deja una pregunta al aire: ¿Qué significa “periodo prolongado”?

**(1)** Perceptible mejoría de la comunicación de la Junta de Gobierno. En la reunión anterior, cuando se dio a conocer la decisión de política monetaria el 30 de marzo, la Junta de Gobierno expresó en su comunicado lo siguiente: “...con esta acción, se reduce el ritmo de incrementos y la postura de política monetaria se ajusta a la trayectoria que se requiere para que la inflación converja a su meta de 3% dentro del horizonte de pronóstico...”. En mi opinión, esta frase fue a clave para saber que el Banco de México ya había terminado su ciclo de política monetaria alcista. Sobre todo debido a que era previsible que los siguientes reportes de inflación vieran relativamente benignos. En mi opinión, esto no solo iba a ocurrir por los descuentos de verano de las tarifas eléctricas y el regreso post-Semana Santa de los precios



de tarifas aéreas y paquetes turísticos, sino también por una temporada de menores precios de productos agropecuarios y más importante aún, por menores precios de servicios, particularmente en los rubros de ‘restaurantes y similares’ y ‘loncherías, fondas, torterías y taquerías’, que tienen una ponderación de conjunta de 7.4 por ciento del INPC.

Entonces, si bien Banxico dejó la puerta abierta a alzas de tasas hacia delante de manera implícita, en caso de que la tasa requiriera de otros ajustes para que la inflación converja a su objetivo de 3 por ciento, veía difícil

que la inflación en las siguientes quincenas pudiera sorprender al alza. Por otro lado, en el comunicado de la semana pasada, la Junta de Gobierno comentó que “...con esta decisión, la postura de política monetaria se mantiene en la trayectoria requerida para lograr la convergencia de la inflación a su meta de 3% dentro del horizonte de pronóstico...”. Es decir, después de ‘pre-anunciar’ que prácticamente ya habían terminado su ciclo de alza de tasas el 30 de marzo (si la inflación se comportaba acorde con los pronósticos del propio banco central), en la decisión de la semana pasada (18 de mayo), los miembros de la Junta de Gobierno reiteraron que dejaban la tasa de referencia sin cambio porque justo se encuentra en el nivel que los miembros de la Junta piensan que es el adecuado para que la inflación converja a 3.0 por ciento en los próximos 18 meses.

**(2)** La guía hacia delante es clara, pero deja una pregunta al aire: ¿Qué significa “periodo prolongado”? Volviendo al tema de comunicación, en mi opinión, la Junta de Gobierno dejó clara la forma en la que van a actuar hacia delante. En este sentido, destaco dos enunciados del comunicado del 18 de mayo pasado: (a) Reconocen que “...el balance de riesgos

respecto de la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se mantiene sesgado al alza...”; y (b) “...considera que será necesario mantener la tasa de referencia en su nivel actual durante un periodo prolongado...”. En muchas ocasiones cuando un banco central -a nivel global-, termina su ciclo de alza de tasas, casi de manera automática los participantes de los mercados financieros a nivel global empiezan a pronosticar el inicio de un ciclo de baja de tasas.

Dos aspectos que destacar aquí. Por un lado, esto se debe a que, en un ciclo restrictivo, normalmente la tasa de referencia se lleva a niveles superiores al que se considera ‘neutral’, por lo que se piensa que hay que bajarla a ese nivel de ‘neutralidad’. Esa ‘tasa neutral’ no es un fenómeno observable, por lo que es un nivel en donde hay mucha discusión entre economistas sobre cuál debe ser. Adicionalmente puede variar en el tiempo. En mi opinión, hoy en día el nivel ‘neutral’ de la tasa de referencia debe de encontrarse alrededor de 7.50 por ciento. Por otro lado, en la gran mayoría de las ocasiones, los participantes de los mercados expresan su pronóstico de tasas ya sea en los mercados de bonos o en el de swaps de tasas de interés -o en los dos-, comprando bonos con cierta fecha de vencimiento cercana o adoptando una posición receptora de tasa fija en los futuros o forwards de TIE. El tema principal es que estos activos financieros empiezan a reflejar -o en el argot del mercado, empiezan a ‘descon-

tar’-, que Banxico pudiera bajar tasas tan pronto como en agosto o septiembre de este año. Entonces, para estos participantes de los mercados, el “periodo prolongado” es de tres o cuatro meses.

En mi opinión, ese periodo prolongado tiene mucho que ver con la trayectoria de la inflación, así como la postura monetaria del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed). En otras palabras, qué tan rápido va a bajar la inflación, tanto la general, como la subyacente -que excluye los componentes históricamente más volátiles (e.g. productos agropecuarios, energía y tarifas manejadas por el gobierno)- y si el Fed va a continuar elevando las tasas o las va a dejar sin cambio o cuándo podría comenzar a bajarlas. Así, considero que la inflación en México va a bajar más lento que lo que la mayoría anticipa y veo difícil que el Fed disminuya la tasa este año, por lo que considero que Banxico no va a bajar la tasa de referencia en lo que restar del año. Esto ayudará a que el peso mexicano continúe mostrando resiliencia ante el dólar y que la inflación continúe su camino hacia el objetivo. Tal vez Banxico pueda iniciar un ciclo de baja de tasas a inicios del próximo año, encaminándola gradualmente hacia 7.50 por ciento, que considero ‘neutral’.

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

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



## ¿Me llena el tanque con basura?

**T**anto brinco en Palacio Nacional impide observar tendencias que abren oportunidades para quien abre bien los ojos.

Debe ser por esa inagotable capacidad de imaginar. El caso es que el cine suele anticiparse a los hechos. Recuerden a “El Doc”, uno de los personajes de la saga de Volver al Futuro quien en una de esas películas, rellena el tanque de su DeLorean con cáscaras de plátano y otros restos, lo que le permite viajar en el tiempo. Eso ya ocurre hoy, aunque no precisamente como lo planeó ese personaje ficticio llamado Emmet Brown.

Al grano: empresas instaladas en México y en Estados Unidos aprovechan la basura de ciudades para hacer combustibles y venderlos. Ese negocio podría entrar en boom pronto.

Aquí expuse la semana pasada el caso de Ciclo Corporativo, que pronto venderá a empresas europeas medio millón anual de toneladas de pelotas hechas con la basura de los yucatecos. Allá producirán electricidad con ese combustible.

Si quieren ir a la historia, recuerden desde cuándo el Metro



de Monterrey usó el gas de la basura de los regiomontanos convertida en electricidad para mover ciudadanos. Un proyecto diseñado, por cierto, por Jorge Gutiérrez Vera, quien luego fue el último director de la desaparecida Luz y Fuerza del Centro.

Lo que parecía una buena intención regional para salvar

al planeta, ahora es parte clave de la estrategia de la empresa de infraestructura de transporte de energía más grande de Estados Unidos.

**BIENVENIDOS A LA ERA DEL 'RNG'**  
En Estados Unidos lo llaman “gas natural renovable” (RNG, en inglés) y no es más que el biogás proveniente de restos orgánicos en descomposición que emerge de los depósitos de basura de las ciudades.

Entre quienes lo aprovechan está Andrew J Littlefair, director de Clean Energy Fuels Corporation, una empresa cuyas acciones ya valen 75 por ciento más que cuando fue lanzada al Nasdaq en 2018.

Entre sus propietarios están los dos gigantes habituales: Vanguard Group y Blackrock, dirigida por Larry Fink, un hombre bien conocido por el presidente López Obrador.

Vende el gas que le compran los camioneros. El gas natural aumenta participación en el mercado de transporte pesado entre los vecinos.

Si bien la empresa aún no reporta utilidades, sí entregó ingresos récord por 469 millones

de dólares al cierre del año pasado y Bloomberg estima que para este 2023 sus ventas se eleven a 472 millones de dólares; también anticipa que a este ritmo entregue ganancias a partir de 2025.

Las enormes firmas de inversión Vanguard y Blackrock también tienen acciones en una empresa mucho más conocida particularmente en el norte de México: Kinder Morgan.

#### **¿QUÉ VE KINDER MORGAN EN EL GAS NATURAL RENOVABLE?**

Una explosión en su uso para tractocamiones. En esa expectativa basa sus inversiones de 372 millones de dólares esta compañía, que aplica en al menos cuatro plantas de RNG que están en construcción en Indiana y Michigan.

La expectativa de Kinder Morgan es entregar 6 mil 400 millones de pies cúbicos anuales de combustible a mitad del año entrante, que sustituirán el uso de diesel.

Sus análisis prevén que la producción diaria nacional de 400 millones de pies cúbicos diarios en Estados Unidos aumente a 600 millones en este año y a mil millones para 2030.

## ***“Empresas instaladas en México y en EU aprovechan la basura de ciudades para hacer combustibles y venderlos. Ese negocio podría entrar en boom pronto”***

Ojo, aquí no hablamos de improvisaciones. Kinder Morgan es una empresa fundada hace 26 años, que exporta gas natural a Monterrey desde el inicio del siglo y que solo a Ternium vende el equivalente a unos 9.6 millones de dólares trimestrales en gas, de acuerdo con información de Bloomberg que indica ingresos totales por 3 mil 888 millones para esta compañía durante los primeros tres meses del año.

Basada en Louisiana, esta corporación valía en 2022 aproximadamente 40 mil millones de dólares. No hablamos de novatos aquí y miren a qué negocio apuntan. A la basura.

Director General de Proyectos  
Especiales y Ediciones Regionales  
de EL FINANCIERO



# Se vale soñar: ¿y si se impulsara el nearshoring?



**T**odavía hay quienes dudan que el *nearshoring* sea una realidad.

Encuentro escépticos que piensan que se trata de un mito o una exageración. Dicen que lo único que existe son anécdotas de empresas que están llegando a México, pero que ni remotamente representan una tendencia.

Quizás esa percepción se modificó un poco tras los anuncios de las inversiones de **BMW en San Luis Potosí** y de **Tesla en Monterrey** hace algunos meses.

A partir del fin de semana pasado, sin embargo, ya hay mucho más que anécdotas, cuando la Secretaría de Economía dio a conocer el resultado de la inversión extranjera directa al primer trimestre del año.

La cifra informada fue de **18 mil 636 millones de dólares**, de acuerdo con información preliminar.

A algunos, las cifras de inversión no les impresionaron en absoluto porque el monto registrado en el primer trimestre del 2022 fue de 19 mil 400 millones de dólares, por lo que más bien pareciera que hay una **reducción de 3.9 por ciento**.

Pero resulta que, en los primeros tres meses del 2022, se presentaron dos transacciones atípicas: la fusión de **Televisa-Univision** y la reestructuración de **Aeroméxico**.

La suma de las dos operaciones fue de 6 mil 800 millones de dólares.

Para visualizar de manera más clara la tendencia de la inversión, hay que eliminar esas operaciones atípicas.

Al restarlas, la **inversión efectiva ascendió a 12 mil 600 millones** de dólares, que de cualquier manera correspondió al mejor de los trimestres del año pasado.

De modo que, con ese ajuste, el monto del periodo enero-marzo de este año implica realmente un **crecimiento de 47.9 por ciento**, que ya da una idea más clara del impulso que está adquiriendo la inversión foránea.

La otra expresión del efecto del *nearshoring* se aprecia en el crecimiento de la participación de las exportaciones manufactureras mexicanas en el mercado de EU.

Considerando ese tipo de exportaciones, los datos

reflejan un crecimiento en la participación de **13.8 a 14.8 por ciento**.

Pareciera que el crecimiento de un punto porcentual en la participación de mercado es muy poca cosa, pero la realidad es que un aumento de ese tamaño en un año es mucho.

Y, de hecho, falta observar el impacto de inversiones como las de Tesla o de BMW, por citar solo dos casos emblemáticos.

Otros datos que arrojan claramente el impacto del *nearshoring* son los relacionados con **inmuebles industriales**.

La empresa Datoz, que organiza esta información, reportó que en el último trimestre del 2022 los **inicios de construcción** de este tipo de inmuebles alcanzaron los **5.6 millones de metros cuadrados**, frente a un promedio de 3 millones por trimestre en años anteriores.

Si a estos datos consolidados le suma usted las múltiples referencias casuísticas o anecdóticas que constructores o empresarios pueden ofrecer, encontramos ya el suficiente soporte para asegurar que el proceso de relocalización manufacturera ha adquirido dimensiones muy relevantes.

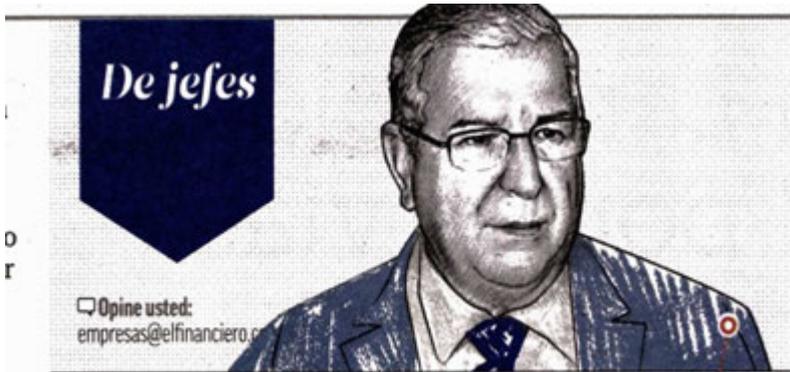
El impulso adquirido por la inversión extranjera se da a pesar de que ha existido en el país un conjunto de políticas que bien podría inhibir esta actividad.

Hay falta de seguridad en lugares donde se instalan las plantas y en rutas terrestres que utilizan; hay inseguridad jurídica que puede conducir a hechos como la venta obligada de plantas de Iberdrola hasta la expropiación de vías ferroviarias, disfrazada de 'ocupación temporal'.

No gusta en absoluto la acción en contra de diversos órganos autónomos y menos aún los ataques a la Suprema Corte.

No es precisamente alentador para las inversiones un tipo de cambio por debajo de los 18 pesos ni las tasas de interés de referencia arriba del 11 por ciento.

Y, si a pesar de todo la inversión está creciendo como lo está haciendo, **imagine usted el impulso que tendría** en el caso de que hubiera políticas que la promovieran y alentarán la llegada de inversión foránea.



## Consejo Vitivinícola Mexicano prevé aumentar en 35% los viñedos del país

El Consejo Vitivinícola Mexicano (CMV) informó que tres de cada diez botellas de vino consumidas en el país son de producción nacional y, para fomentar un mayor crecimiento, el CMV buscará aumentar en 35 por ciento la superficie de viñedos para el 2030. En la actualidad, hay alrededor de 40 mil hectáreas de viñedos en México, y se espera llegar a 54 mil hectáreas para 2030. Además, se planea incrementar la producción de vino mexicano de 38 a 52 millones de litros.

"Actualmente 34 por ciento del vino que se consume es producido por mexicanos, (...) si queremos pasar al 36 o 38 por ciento eso implica aumentar la oferta para que se planten más viñedos, y ese es el gran reto", explica Salomón Abedrop, nuevo presidente del CMV.

Durante la Asamblea General 2023, el nuevo presidente del CMV, **Salomón Abedrop**, señala que para lograr este crecimiento, el Consejo buscará establecer sinergias y acuerdos

con las autoridades estatales de las 15 entidades productoras de uva, así como con las asociaciones de productores locales. También destacó la importancia de buscar nuevos consumidores para reemplazar otras bebidas ampliamente consumidas, ya que el 90 por ciento del consumo de vino se concentra en el 10 por ciento de la población.

En México, el consumo per cápita de vino es de 1.3 litros anuales, lo cual representa un aumento del 37 por ciento en comparación con los 950 mililitros consumidos antes de la pandemia del Covid-19. Además, Abedrop mencionó que México ocupa el noveno lugar a nivel mundial en la producción de uva pasa, el vigésimo sexto en la producción de uva de mesa y el vigésimo séptimo en la producción de vino de mesa.

## Fondo de inversión sale a buscar emprendimientos de IA para capitalizarlos

La Inteligencia Artificial (IA) está transformando diversas industrias gracias a los avan-

ces en modelos inteligentes y productos disruptivos como ChatGPT de OpenAI. En línea con esto, el fondo de inversión especializado en *venture capital* en México y América Latina, ALLVP, anunciará su intención

de capitalizar proyectos de IA durante la próxima década. Su primera inversión es en Senzai, una plataforma de IA aplicada a corporativos, para optimizar ventas y rentabilidad.

Según **Jimena Pardo**, *managing partner* de ALLVP, esta es una oportunidad única para que emprendedores transformen industrias en México.

ALLVP administra más de 300 millones de dólares en activos, con cuatro fondos activos y una cartera destacada que incluye empresas como Flink, NuvoCargo y Cornershop. El fondo cuenta con el respaldo de inversionistas como las Afores mexicanas, y han lanzado el Latin American AI Club (LAIC) en Santiago de Chile con el apoyo de Google y Stanford. Además, ALLVP lanzará un estudio sobre el estado de la IA en América Latina, para profundizar en los avances y oportunidades del sector.

## **ANPRAC cambia a MexBeb y anunciará compromisos**

Como respuesta a la dinámica y realidad actual de la industria, la Asociación Nacional de Productores de Refrescos y Aguas Carbonatadas (ANPRAC), anunciará su transformación a Asociación Mexicana de Bebidas (MexBeb), con lo que ampliará su ámbito de representación para incluir a todas las categorías de bebidas no alcohólicas.

**Andrés Massieu** se encuentra al frente de la Asociación fundada hace 78 años, que representa a una industria que genera cerca de 2 millones de empleos directos e indirectos y un valor de producción superior al billón de pesos en su cadena de valor.

Las empresas que hoy integran la asociación tienen presencia en todo el país y representan el 98 por ciento del mercado de refres-

cos y el 84 por ciento de todas las bebidas no alcohólicas.

Como parte de este relanzamiento, MexBeb anunciará metas y compromisos de la industria para contribuir al desarrollo sostenible.

## **Muestran oportunidades comerciales entre Chile y México**

Esta semana, ProChile, que dirige **Ignacio Fernández**, llevará a cabo en nuestro país, el Encuentro de Negocios Chile-México, “Una historia, construyendo un futuro”, un espacio que permitirá promocionar y acercar con mayor fuerza la oferta exportable de bienes y servicios chilenos hacia nuestro país, a través de actividades de relacionamiento comercial, *networking* e intercambio de experiencias, lo que generará un ambiente adecuado para la realización de negocios.

**“En México, el consumo per cápita de vino es de 1.3 litros anuales, un 37% más contra los niveles de antes de la pandemia”**



# ¿Se empieza a dejar atrás la desigualdad?

• La pandemia y la guerra de Ucrania han provocado dificultades significativas para muchos países y los hogares más pobres. Pero las cifras promedio y las declaraciones generales no toman en cuenta las diferencias importantes entre los grupos de ingresos, sobre todo el aumento desproporcionado en las ganancias de ingresos para quienes se encuentran en la parte inferior de la distribución

**M**ILÁN — Los encargados de formular políticas económicas en todo el mundo se han esforzado por frenar el aumento de

la desigualdad, una tendencia que ha impedido el crecimiento económico, impulsado victorias electorales populistas y puesto en peligro la democracia liberal. Por lo tanto, se temía de manera generalizada y comprensible que los trabajadores no calificados sufrieran profundamente a consecuencia de la crisis de Covid-19 y, más recientemente, del impacto de los precios de la energía tras la invasión a gran escala de Ucrania por parte de Rusia. Sin embargo, en ambos casos, el impacto ha sido relativamente benigno.

Tras el impacto inicial de la pandemia, a principios del 2020, las economías y el crecimiento del empleo se recuperaron con fuerza. Gracias a la robusta

recuperación, en conjunción con los programas gubernamentales de apoyo de gran alcance, la desigualdad de ingresos se redujo según la mayoría de las formas de medida, esto ocurrió especialmente en Estados Unidos, a raíz de las importantes transferencias de efectivo a los hogares, pero también sucedió a lo largo de toda Europa, donde el apoyo gubernamental a los ingresos fue más moderado.

Sin embargo, antes de que terminara la recuperación de la pandemia, llegó otro suceso: Rusia lanzó su invasión a gran escala de Ucrania y los precios de la energía se dispararon. Pero no todos los impactos de los precios de la energía son iguales. Si bien en el pasado estas situaciones fueron impulsadas principalmente por los precios del crudo (los cuales alcanzaron su máximo inmediatamente después de la invasión, pero están hoy en día en niveles similares al del precio promedio anterior a la guerra), en la actualidad el gas natural es el principal problema. Pese a que los precios del gas natural han bajado desde

su pico posterior a la invasión (el cual ocurrió en el verano del 2022), dichos precios siguen situándose en niveles 2 a 3 veces más altos en comparación con el promedio anterior al año 2021.

Esto no es un problema para Estados Unidos. Por el contrario, en su calidad de (pequeño) exportador neto de gas natural, Estados Unidos se ha beneficiado de la tendencia en los precios de la energía, ya que sus términos de intercambio han mejorado (los precios de exportación han aumentado más que los precios de importación). Como resultado, el país, en la sumatoria, puede consumir más.

Pero si bien los altos precios del gas han hecho que Estados Unidos se enriquezca un poco más, han empobrecido sustancialmente a Europa. A consecuencia de que Europa importa la mayor parte de su gas natural, los consumidores y las empresas siguen pagando considerablemente más por la energía en comparación con lo que pagaban antes de la guerra, y las condiciones de vida en la eurozona se han deteriorado, lo que supone una pérdida de ingresos cercana al 2% del PIB.

Debido a que el crecimiento salarial va

a la zaga de la inflación, los salarios reales han caído bruscamente en toda Europa (se han mantenido más o menos constantes en Estados Unidos), creando la impresión de que la desigualdad ha aumentado. Pero los valores promedio pueden ser engañosos. Al fin y al cabo, el crecimiento salarial no es necesariamente consistentemente el mismo en los distintos grupos de ingresos, y la tasa de inflación, medida por el índice de precios al consumidor, no refleja las diferencias en las fluctuaciones del costo de la vida a lo largo de la distribución de los ingresos.

Tanto entre los distintos países como dentro de cada uno de ellos, los hogares con ingresos más bajos tienden a gastar una mayor parte de su presupuesto en energía, en comparación con los hogares que tienen ingresos altos. En Rumanía, uno de los países más pobres de la Unión Europea, la energía y la alimentación representan 25% del gasto total en consumo, frente al 13% en Alemania, país que es mucho más rico. Al mismo tiempo, el quintil inferior de la distribución de los ingresos en Alemania gasta más en energía no relacionada con el transporte (8%) en comparación con el quintil superior (5%). Esto significa que, cuando los precios de la energía suben, la tasa de inflación oficial podría subestimar el grado en el que los hogares más pobres pierden poder

adquisitivo.

Pero otras fuerzas podrían contrarrestar el aumento en los costos de energía. Por ejemplo, los hogares más pobres tienden a alquilar, en lugar de poseer, sus viviendas, y los alquileres han aumentado más lentamente que el nivel general de precios.

Tales efectos no necesariamente contrarrestan por completo el aumento de los precios de la energía. Si se mide el impacto de la inflación en hogares con distintos niveles de ingresos, ajustando dicho impacto a los patrones de consumo de cada grupo, se encuentran algunos casos en que la tasa de inflación efectiva para el cuartil de ingresos más bajo es varios puntos porcentuales más alta que para el cuartil más rico. Este fenómeno es especialmente frecuente en los países más pobres.

Pero también hay casos en los que los hogares de ingresos han sufrido una menor pérdida de poder adquisitivo que los hogares más ricos. Este es el caso de Alemania, donde la propiedad de la vivienda es menos común, y Francia, país donde el precio de la energía se ha mantenido bajo para los hogares. Si se tiene en cuenta que estos dos países representan una parte significativa

de la economía de la eurozona, la diferencia promedio entre las pérdidas de poder adquisitivo sufridas por los hogares más ricos y los más pobres en la eurozona es pequeña.

Además, en Estados Unidos y en algunos países europeos, los salarios están aumentando más rápido en el extremo inferior de la distribución de los ingresos, lo que en Estados Unidos se ha denominado como "compresión salarial inesperada". En Alemania, los salarios de los empleados no cualificados aumentaron en alrededor de un 8% a lo largo del último año, mientras los especialistas o ejecutivos sénior obtuvieron aumentos que en promedio fueron inferiores al 2 por ciento.

Los observadores no se equivocan al destacar las penurias que la pandemia y la guerra de Ucrania han ocasionado a muchos de los países y hogares más pobres, algunos de los cuales lucharon por mantenerse calientes este pasado invierno. Pero las cifras promedio y las afirmaciones que contienen generalizaciones no toman en cuenta las diferencias importantes a lo largo de los distintos grupos de ingresos, por último, pero no menos importante, no toman en cuenta el aumento desproporcionado en ganancias con respecto a los ingresos de quienes se encuentran en la parte inferior de la distribución.





## Despegues y Aterrizajes

Rosario Avilés  
raviles0829@gmail.com

# Mexicana y los códigos civil y militar

Es cierto, una de las promesas de campaña del actual presidente fue volver a echar a andar a Mexicana de Aviación. Sólo que la promesa carece del contenido que suscitó el entusiasmo de los trabajadores de la empresa, por una razón obvia: no están incluidos en ese cumplimiento y, aún peor, no sabemos qué clase de aerolínea será la que operen los militares (¿fuerza aérea o Sedena?) ni a dónde irá. Como diría el Conejo de Alicia en el país de las maravillas. "si no sabes a dónde vas, no importa qué rumbo lleves".

En ese sentido, es triste que, a la fecha, a 6 meses de que -en teoría- despegue la aerolínea, no sepamos de ella más que rumores y uno que otro dato al azar. Que si la Boeing proveerá los aviones B-737-700; que si el director (el cuarto en tan sólo 5 meses) es ahora un militar en activo, el general Montaña; que ya han contratado a algunos extrabajadores de Aeromar, que ya tienen planeadas 4 rutas, entre las que se incluye Puerto Vallarta y poco más que eso. Es más, aún no se concreta la compra de la marca, "valuada" (es un decir) en 400 millones de pesos, que servirán de liquidación para quienes dejaron la vida en la Primera Línea Aérea de Latinoamérica y que con ello darán sepultura a sus propios anhelos de justicia, no sólo para obtener una liquidación real sino para ver que quienes perpetraron la quiebra reciban la pena que merecen.

Pero como eso es soñar demasiado, lo único que tenemos enfrente es el decreto que funda la empresa de Aviación del Estado Mexicano y que tiene como "capital"

inicial un millón de pesos y toda la ayuda de la actual administración para iniciar operaciones el 1 de diciembre próximo.

¿Qué preocupa? En primer lugar, el no tener claridad respecto a la vocación de esa aerolínea del Estado: ¿será troncal, regional? Ya se dice en el decreto que podrá hacer vuelos regulares, de fletamento y de carga, naciones e internacionales. ¿Algún país está deseoso de conectarse con México a través de esa aerolínea? Tal vez Cuba, Nicaragua y Venezuela. Los demás países, si es que lo decretan, se verían obligados a no hacerle el feo, pero suscitará suspicacias. No se duda de la capacidad de los pilotos militares, al contrario.

Pero sí de los códigos de operación que son muy distintos. Ejemplos sobran: ¿alguien se acuerda del caso del accidente de vuelo 3142 de LAPA en Argentina? (el Whiskey Romeo Zulu)? O del accidente del DHL 611 y el Bashkirian 2937 en el Lago Constanza -en la frontera de Ale-

mania y Suiza- en julio de 2002? No se trata de ser ave de mal agüero pero sí de alertar que a veces los códigos de conducta son muy distintos y eso puede poner en riesgo las operaciones civiles.

Ojalá que las prisas no eviten que la nueva empresa y sus operadores tomen en cuenta y adopten los procedimientos de la aviación civil, con todo lo que representa en términos de transparencia, aceptación de la falibilidad y la adopción de CRM, para trascender los sesgos de imposición en los equipos de tripulantes de cabina. El país se los agradecerá.



## Ricos y poderosos

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

# Grupo México, puja por Banamex, todavía

A pesar de la ocupación temporal por parte del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** de 3 tramos de Ferrosur, Grupo México, matriz de la ferroviaria, se mantiene en el proceso de compra-venta de Banamex.

Fuentes acreditadas me lo aseguraron ayer. Hasta ese momento, alrededor de las 16:30 horas, me dijeron, Grupo México sigue en el proceso. Oficialmente, la empresa no emitió ningún comunicado.

En Citibanamex, me confirmaron que oficialmente no había ninguna comunicación sobre el tema, de Grupo México con la firma financiera.

En México se vive una circunstancia muy especial. El acto de ocupación gubernamental, inscrito en la Ley de Expropiación, en contra de Ferrosur, ha levantado una enorme preocupación en el sector privado, y en la sociedad en general.

Desde el viernes 19 de mayo pasado, escaló al grado máximo la expectación pública en torno a la ocupación temporal a Ferrosur y la reacción de Grupo México, por la compra de los activos bancarios en México, que puso en venta Citi y que pudiera estar en riesgo de caerse.

Ese día desde muy temprano, corrió como reguero de pólvora la ocupación por elementos de la Marina de las vías de Ferrosur en Veracruz.

Prácticamente nadie leyó las señales que lanzó con sus declaraciones el Presidente de México un par de días antes.

Dijo en dos de sus conferencias matutinas de manera consecutiva que su gobierno no tenía nada en contra de Grupo México y que veía con buenos ojos su participación en la compra de Banamex.

Prácticamente le dió el beneplácito a la puja de Larrea por Banamex. Y aunque reconoció que sí tenían sus diferencias, advirtió que "ese era otro cantar". La toma temporal fue sorpresiva incluso para **Germán Larrea**. Larrea vió al Jefe del Ejecutivo el día de la comida que sostuvo con el Consejo Asesor Empresarial. Ese día –contó ayer el Presidente de la República–, se planeaba llevar a cabo la ocupación, pero le pidió al secretario de Gobernación, Adán Augusto, que no se realizará porque "no es de buen gusto"

Al día siguiente se realizó un encuentro de tú-a-tú, entre el presidente Lopez Obrador y Larrea, en el que participaron los secretarios de Gobernación, **Adán Augusto López** y el de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**.

El presidente destacó que le dijo al empresario y sus funcionarios que

lo único que quiere es la devolución de ese tramo de la concesión.

Se entiende que Larrea no habría aceptado los términos y al día siguiente se registró la ocupación temporal.

La posesión de tales vías, ha explicado el gobierno es para que formen parte del Corredor en el Istmo de Tehuantepec, región en la que se han invertido cerca de 400 mil millones de pesos, de acuerdo con el comentario del Presidente.

Se trata de diferencias entre el gobierno y el empresario que llevan más de un año y medio.

Las conversaciones entre el gobierno mexicano y Larrea iniciaron a principios del 2022, cuando –reveló el magnate– firmó un acuerdo con el gobierno mexicano para la construcción de una segunda vía con independencia operativa que sería entregada a la Secretaría de Marina para uso del Ferrocarril del Istmo de Tehuantepec.

Aunque Grupo México inició la construcción e invirtió cientos de millones de pesos, el gobierno lo desechó meses después.

Luego del comunicado de Grupo México en el que hace tal revelación, el presidente en su conferencia aseguró que Larrea pretendía 9 mil 500 millones de pesos por los tramos en disputa. "Ni siquiera nos ofreció un precio justo", dijo.

No es 'expropiación', es la recuperación de una concesión, dijo ayer el presidente Lopez Obrador.

"¿Qué es expropiar? Tomar lo que es de propiedad privada. Es muy distinto recuperar una concesión, que es de la Nación", sentenció el Presidente.

López Obrador también aseguró que la decisión de ocupar las vías de un tramo entre Coatzacoalcos y Medias Aguas no tiene "nada que ver" con la posible adquisición de Banamex por parte del multimillonario Germán Larrea.

Es evidente que la compra-venta de Banamex es una pieza valiosa para el discurso nacionalista del Presidente de México. Y también es obvio que Larrea está frente a una disyuntiva. ¿Decidirá seguir o no en la puja? ¿Impugnará la ocupación temporal? Las diferencias entre el Presidente de México y el segundo hombre más rico del país, tardarán tiempo en dirimir. Por lo pronto, ya está generando incertidumbre, el peor veneno para las inversiones.



Antonio Ochoa  
ochoa@rjobrien.com

## Perspectivas con RJO'Brien

# Es mejor tener coberturas y perderlas, que necesitarlas y no tenerlas

El campo mexicano, el que realmente produce, ha sido segregado desde el arranque de la presente administración, y en el olvido, por casualidad, se dio una crecida en el precio de las materias primas, mismas que le permitieron al sector subsistir y defenderse

Buenos días, buenas tardes, buenas noches. La presente columna expresa mi opinión, y no representa la posición de la empresa para la que trabajo.

Se dice que, con el periódico del día siguiente, cualquiera es un buen operador, se dice también que con dinero ajeno cualquiera es buen consejero. A final del día, lo barato termina saliendo caro, la administración de riesgos es indirectamente proporcional a la toma de instalaciones, y siempre es mejor tener coberturas y perderlas, que necesitarlas y no tenerlas.

Los precios agrícolas en el mundo han caído dramáticamente, no sabemos si subieron más de lo que debían, o están bajando más de lo que deben. El tema es que, con los vientos en contra, es difícil armar un escenario alcista que no involucre un ciclo productivo deteriorado por clima astringente en los meses a venir.

Con lo cual, si los estadounidenses logran hilar un cultivo dentro de los parámetros de lo normal, tendremos a la vista una consecución productiva que terminaría creciendo más allá de las necesidades de consumo.

El juego no es lineal y hemos destacado abiertamente lo escaso que es un análisis de existencias si se compara con el de in-

ventarios disponibles, especialmente en el área agrícola donde puedes tener inventarios en las hojas de cálculo, pero no en las realidades del surtimiento cotidiano.

Si miramos a los estadounidenses, sin prisa esperan mejores precios para comercializar, y lo hacen gracias a que tienen una red de seguridad muy robusta y esta

red de seguridad además se ejecuta religiosamente. El productor desea precios mejores siempre, pero no los necesita para garantizar que regresará al año siguiente a sus actividades productivas.

Tenemos de hecho, un caso en evolución. La producción de trigo duro invernal en Estados Unidos es una tragedia, la cantidad de área abandonada, sin duda, será casi récord, la producción caerá fuertemente y la tierra no cosechada se quedará sin habilitar cultivos tardíos, pues el perfil de humedad simplemente no da.

Para muchos productores de las planicies, este será el peor año de sus vidas, y aun con pérdida total, estos productores no se quedarán en las líneas del olvido. El campo estadounidense es estratégico por muchas razones, y el aparato gubernamental se asegura de que el sector esté siempre bien protegido.

Recientemente el Sr. Kerry, quien de mo-

mento encabeza la agenda verde norteamericana, sugirió que la producción agrícola debe ser limitada, pues es altamente contaminante; esto en Europa suena fuerte, pero en Estados Unidos no tiene un ápice de posibilidades de terminar en acciones absurdas como las que se implementan en Europa.

Los estadounidenses tienen claro el impacto en economías regionales, y respetan el trabajo del campo que solo sabe sumar riqueza.

En México estamos en medio de una profunda crisis en el campo, la autoridad ha decidido gastar mucho e invertir poco, lógicamente gasta donde más inventario electoral hay, y así en el campo pulverizado y de autoconsumo canaliza recursos que no le cambian la vida al productor pequeño, pero le hacen dependiente del ingreso que hipoteca su intención de voto.

Mientras tanto, el campo que más produce más se abandona cuando en lo visible se solicita un esfuerzo amplio para lograr soberanía alimentaria. El campo productivo no pide dádivas, solo solicita homologación de condiciones competitivas, en especial con los orígenes competitivos que reciben una secuencia de beneficios que les permite una escala mayor y mejor.

El campo mexicano, el que realmente produce, ha sido segregado desde el arranque de la presente administración, y en el olvido, por casualidad, se dio una crecida en el precio de las materias primas, mismas que le permitieron al sector subsistir y defenderse; sin embargo, la ciclicidad característica se expresa en tiempos y las vacas flacas han llegado dejándonos en México con más inventarios de los que somos capaces de acarrear

rentablemente.

Los precios de reemplazo han caído, y la cadena agroindustrial simplemente no tiene márgenes para absorber costos más altos. El hacerlo impactaría en crecidas de precios al consumidor que no es lo más deseable.

El olvido al campo productivo tendrá un costo mayor al país de lo que una política inteligente al sector hubiese representado en su momento. Hoy tenemos un problema

y un dilema, el problema es que la solución de corto plazo será muy cara, pero la falta de acción para el futuro será prohibitiva.

Es tiempo de hacer que el campo tenga certeza. Dejemos claro que no necesita asistencialismo, solo requiere planeación estratégica de largo plazo y políticas homologadas de condiciones productivas.

Los commodities apuntan a mayores bajas; quien se quede con el inventario ¿está en buenas manos?

**Si miramos** a EU, sin prisa espera me-

lores precios para comercializar, y lo hace gracias a que tiene una red de seguridad robusta que además, se ejecuta religiosamente.



En picada

Hay interés

Innovación

**Las acciones** de Grupo Alfa y su subsidiaria Axtel, extendieron sus pérdidas por segunda sesión consecutiva en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), después de que el primero anunció la escisión de su negocio de telecomunicaciones para crear una nueva empresa que cotizaría bajo el nombre de Controladora Axtel a partir del 29 de mayo.

Alfa terminó la jornada con una baja de 2.28% este lunes, a 11.12 pesos, en una sesión que también se caracterizó por la caída de 1.53% que registró el principal índice accionario de la BMV (el S&P/BMV IPC).

Con ello, Alfa acumula dos sesiones de minusvalías (-4.05%). Axtel cayó 3.85% en la BMV, a 1.25 pesos. Con dicha baja, pierde 5.30% en el periodo.

Analistas de Banorte y Actinver Casa de Bolsa estiman que las acciones de la nueva emisora, Controladora Axtel, debutarían en 42 centavos, y los de Alfa se ajustarán a 11.17 pesos, según el precio de cierre del 18 de mayo.

Explicaron que al integrarse esta nueva empresa a Bolsa entraría directamente al S&P/BMV IPC, con lo que el referente estaría compuesto otra vez de 36 empresas del 29 de mayo y hasta septiembre, cuando sea el segundo rebalanceo.

**Flink, una** app mexicana para realizar inversiones, habilitó su plataforma para la compra y venta de criptomonedas y dijo que hasta ahora cuenta con 45,000 clientes interesados en participar de este mercado.

La fintech dijo que a partir del 22 de mayo estará disponible la opción de comprar y/o vender bitcoin a partir de 0.0001 pesos y ether desde 0.001 pesos mediante la aplicación.

La empresa agregó que en las próximas semanas anunciará nuevas integraciones en la aplicación con el objetivo de seguir incentivando a que las personas tengan nuevas alternativas para hacer crecer su dinero de una forma segura.

**Takeda México**, la subsidiaria en el país de la biofarmacéutica global de origen japonés, lanzó un Innovation Capability Center (ICC) en la Ciudad de México, con la intención de ampliar sus capacidades tecnológicas, digitales y de procesamiento de datos para mejorar sus resultados.

El ICC inicia operaciones este año y será la segunda instalación de su tipo en el mundo, después del que se abrió en Bratislava, Eslovaquia, en 2022.

Ciudad de México se consideró como la mejor ubicación para la expansión de los ICC con una visión estratégica regional, por su zona horaria, infraestructura, la alineación del idioma y su talento altamente calificado y experimentado en el manejo de datos, digital y tecnología.

Los equipos multifuncionales globales de Takeda adoptarán los datos y comportamientos digitales procesados y generados en los ICC, mediante el uso de metodologías centradas en el objetivo principal de transformar la vida de los

pacientes, al desarrollar y poner a su alcance tratamientos adecuados, lo más pronto posible.

**TikTok presentó** el lunes una demanda contra la nueva prohibición del estado de Montana sobre el uso de la aplicación de videos cortos de propiedad china.

TikTok, propiedad de ByteDance, argumenta que la prohibición, que entraría en vigencia el 1 de enero, viola los derechos de la Primera Enmienda de la empresa y los usuarios.

La demanda, presentada en un Tribunal de Distrito en Montana, también argumenta que la ley federal se adelanta a la prohibición porque se entromete en asuntos de interés exclusivamente federal.

Montana es el primer estado del país en intentar prohibir TikTok.

**La Comisión** Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) aprobó a Snowball, una plataforma de financiamiento colectivo de capital, operar oficialmente como una Fintech tras haber cumplido con los requisitos legales, financieros y operativos necesarios.

En 24 meses de operación, la plataforma cuenta con un universo de 50,000 usuarios, ha realizado transacciones por 334 millones de pesos (19.3 millones de dólares), tiene invertidos actualmente 264 millones de pesos (15.2 millones de dólares) y ha presentado un retorno de inversión de 61 millones de pesos (3.5 millones de dólares).



## Expectativa racional

Federico Rubli Kaiser  
Twitter: @frubli

# Estados Unidos: ¿Pesimismo recesivo válido?

**S**igue estando sujeto a debate cuando y con qué duración y profundidad caerá la economía de Estados Unidos en recesión. Hay una corriente que se inclina por el pesimismo, señalando que se avecina una recesión profunda. Pero otros piensan que ese pesimismo no tiene muchos fundamentos y que Estados Unidos sorteará una contracción leve, corta y ordenada. Entre esos últimos se encuentra el profesor Paul Krugman (premio Nobel 2008). Generalmente suelo no compartir sus opiniones, pero en esta ocasión estoy de acuerdo con su columna del 16 de mayo en el New York Times, "¿Por qué los estadounidenses están tan negativos sobre la economía?".

De acuerdo con la mayoría de las encuestas (*surveys*), el público mantiene una opinión muy negativa acerca de la economía, a pesar de que la evidencia de los datos apunta hacia una economía sorprendentemente sólida. Una encuesta reciente de CNBC mostró que 69% del público mantiene una opinión negativa sobre la evolución económica. Esto confirma la brecha que hay entre opiniones y datos.

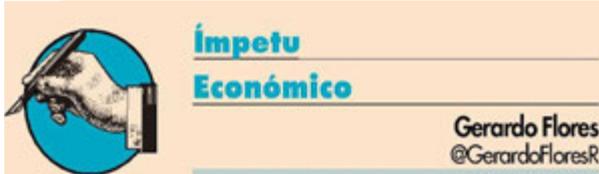
Es verdad que varios indicadores recientes de la actividad económica muestran una tendencia de desaceleración y presagian una recesión. Por ejemplo, la producción industrial, la manufacturera y las ventas al menudeo. Pero los servicios crecen, por ejemplo, el ISM respectivo muestra un nivel por encima del promedio de los últimos dos años. El indicador más sólido es el desempeño del mercado laboral. La tasa de desempleo ha mostrado una reducción espectacularmente persistente desde el pico de la recesión en 2020 cuando al-

canzó casi 15%, a 3.4% en marzo pasado, lo que puede considerarse una tasa de pleno empleo. Desde diciembre de 2021 la economía ha sumado 6 millones de empleos nuevos.

De acuerdo con Krugman, la tasa de desempleo no es baja porque los estadounidenses hayan decidido salir de la fuerza laboral. El porcentaje de adultos trabajando o buscando un trabajo ha declinado, pero ello es resultado del envejecimiento poblacional. La participación en la fuerza laboral ha regresado a los niveles proyectados de pre pandemia.

Sostengo, como muchos, que la recesión se manifestará quizá en el último trimestre de 2023 y primero de 2024 y será corta y poco profunda. Además será ordenada gracias al aterrizaje suave que está llevando a cabo la Reserva Federal. Las condiciones del mercado laboral no concuerdan con la formación de una recesión. Es difícil imaginar que en los próximos trimestres se dé un gran desplome del empleo.

Una nota final. Falleció el profesor Robert E. Lucas (Nobel en 1995) el 16 de mayo, considerado el líder intelectual de la llamada nueva escuela clásica de pensamiento económico y de la teoría de las expectativas racionales. Lucas no fue mi profesor pues no estudié en la Universidad de Chicago, pero ciertamente me formé en esa época donde floreció la teoría de las expectativas racionales (de ahí el nombre de esta columna) y tomé cátedra con otros prominentes profesores que desarrollaron junto con Lucas esa visión de la economía, como Edmund Phelps, John Taylor y Guillermo Calvo. Un legado que nos sigue dejando valiosas lecciones para entender la macroeconomía.



## Depende de la actitud

**A** pregunta expresa de uno de los reporteros que acuden a las conferencias mañaneras, fuera de micrófono, sobre si la declaratoria de ocupación temporal que determinó el presidente López Obrador el pasado viernes 19 de mayo, sobre tres tramos que forman parte de la concesión otorgada a favor de Ferrocarril del Sureste, S.A. de C.V. (Ferroсур) en diciembre de 1998, podría ser permanente, el titular del Ejecutivo respondió con una frase que dibuja de cuerpo entero su talante como gobernante: "Depende de la actitud, de la empresa".

Ya lo sabíamos, no es novedad. Pero no deja de sorprendernos el desparpajo con el que el presidente describe con lujo de detalles la forma arbitraria con la que su administración pasa por encima del marco constitucional y legal que rige la vida de este país. Sí, el marco que establece claramente las competencias de cada dependencia o autoridad, en cuanto lo que le corresponde hacer y los alcances de esa competencia, además de los derechos y obligaciones de los particulares que están involucrados en alguna rama de la actividad económica, particularmente aquellos que lo hacen en actividades sujetas a un régimen de concesionamiento.

La frase "depende de la actitud", sintetiza esa vocación por la actuación discrecional, la que se aparta de las reglas, la que premia o castiga según la reacción -o actitud frente a los desplantes del gobernante- de la persona, física o moral, que se encuentre involucrada -o atravesada- en algún ramo donde el presidente y su equipo buscan concretar alguno de sus megaproyectos.

No hay que investigar tanto para darse cuenta que estos arranques de autoritarismo, que sujetan el desenlace favorable de un proceso que se supone debería llevarse a cabo según las reglas establecidas, a una acción de sumisión o de entreguismo por parte de las empresas o sus accionistas. Si no te pones rejejo frente a mis actos arbitrarios de poder, es posible que te conceda la gracia de no ser tan rudo contigo, pero ay de ti donde se te ocurra defenderte, y peor si se te ocurre

hacerlo en la arena mediática. Esa ha sido la forma de gobernar en México desde que el presidente López Obrador asumió el cargo en diciembre de 2018.

Sin embargo, dado que cada vez es más frecuente que la Suprema Corte de Justicia de la Nación le enmiende la plana por el desapego al orden constitucional, en algunos casos, o por la forma atropellada, avasallante, bajo la que se han procesado diversas reformas legislativas en el Congreso de la Unión, el presidente es crecientemente intolerante con la Corte, y con esa idea de que la división de poderes significa un arreglo institucional de pesos y contrapesos que permite a las sociedades resolver de manera creativa y apegada a las normas legales los desafíos que enfrenta.

Pero como al presidente ya no le gusta ese juego, y contrario a lo que haría cualquier líder democrático celoso del buen arreglo institucional y la división de poderes, ya no le gusta la idea de que haya una Corte que no se apegue a sus sueños y tampoco a sus desplantes, y como tampoco le gusta negociar con la oposición para poder lograr que sus proyectos avancen en la medida de lo posible, entonces ahora sueña con la idea de avasallar el Congreso, buscando que su partido logre en las elecciones del 2024 un número tal de diputados y senadores que sea suficiente para aprobar cualquier reforma constitucional, para la que se requieren votaciones de dos tercios de los legisladores en cada cámara, incluyendo la desafortunada propuesta de elegir a los ministros de la Corte por voto directo. No hay sociedad moderna con ese arreglo institucional, por cierto.

Cada vez es más evidente que lejos de asumir un enfoque de diálogo, de negociación política, el enfoque de este gobierno es el de buscar someter a sus adversarios, así sean órganos autónomos del Estado Mexicano, empresarios, mexicanos o extranjeros, políticos de oposición, organizaciones de la sociedad civil e incluso líderes políticos de otras naciones.

Lo de menos son las reglas e instituciones, en realidad todo depende de la actitud.



## MÉXICO SA

### Germán Larrea, tóxico y abusivo // Cancelan concesión de 117 kilómetros // Exigía pago de \$9 mil 500 millones

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**D**ADO SU TENEBROSO historial, no sorprende que el estafador Germán Larrea haya pretendido obtener 9 mil 500 millones de pesos del erario (cerca de 528 millones de dólares) por “ceder” tres tramos de vía férrea (de unos 117 kilómetros) concesionados por el Estado (ahora de retorno a la nación, con la ley en la mano, por decisión del gobierno federal) por su reiterada negativa –y creciente ambición– de resolver este tema en buenos términos.

**PARA DAR UNA** idea de la desproporción del tóxico barón: en 2022 la División Transportes de Grupo México –con sus 11 mil 131 kilómetros de vía concesionada– obtuvo utilidades netas por 482 millones de dólares, pero por “ceder” 117 kilómetros (que es la longitud expropiada) pedía el equivalente a 528 millones de dólares, a razón promedio de 4.51 millones de billetes verdes por kilómetro, o si se prefiere, casi 10 por ciento más que las ganancias de todo un año.

**LOS 117 KILÓMETROS** expropiados equivalen a 1.05 por ciento de las vías concesionadas a Grupo México, de tal suerte que si en un hipotético momento el gobierno federal decidiera expropiar el 100 por ciento, entonces el barón exigiría no menos de 50 mil millones de dólares, cuando por tal concesión pagó (es un decir, porque con la devolución y condonación de impuestos el empresario le sale debiendo, por mucho, al Estado), junto con los otros participantes, no más de 2 mil 300 millones de billetes verdes.

**ASÍ SE LAS** gasta quien ha incrementado su fortuna de cuento de hadas (heredada) mediante concesiones gubernamentales para explotar bienes de la nación: minería, ferrocarriles, energía eléctrica, aeropuertos y mucho más, sin olvidar los nutridos beneficios fiscales. De hecho, el único negocio no asociado al Estado es la cadena Cinemex, la cual tampoco creó: la compró ya en operación, para consolidar el duopolio en ese sector (la otra parte es Cinépolis, propiedad de Alejandro Ramírez, también integrante del Consejo Mexicano de Negocios).

**EN LA MAÑANERA** de ayer, López Obrador detalló que la decisión de “recuperar una concesión” (los citados 117 kilómetros) se basó en la necesidad de “proteger todas las obras y hacer uso de nuestras facultades legales, porque no estamos actuando de manera autoritaria, estamos

actuando de conformidad con la Constitución y las leyes”. Y algo más: “¿por qué dicen ‘se expropió’? ¿Qué se expropia? Lo que es propiedad privada, es muy distinto recuperar una concesión que es de la nación”. ¿La decisión será permanente?, le preguntaron. “Depende de la actitud de la empresa porque siempre buscamos el arreglo”, pero éste no se dio ante la pretensión de Larrea de embolsarse 9 mil 500 millones de pesos. “Bueno, pasó que ya no le contestaban el teléfono al secretario de Gobernación, y eso está mal, porque antes era distinto (porque) era contubernio, una relación estrecha; el poder económico y el político se nutrían mutuamente; el gobierno era un comité al servicio de una minoría, había promiscuidad política, no una separación entre lo político y lo económico; el poder económico tenía sometido al público”.

**DIJO EL MANDATARIO:** “en las negociaciones con Grupo México, el gobierno federal no pedía el derecho de paso, no; (planteamos) que esta concesión se tiene que restituir, es lo único. Y buscamos un acuerdo, pero la vía es de la nación y a ella regresa por seguridad nacional e interés público, y es completamente constitucional y legal ... y ya estaba, pues, a punto de firmarse el acuerdo, en este caso el decreto, porque ya no se podía. Y estaban mal aconsejados. Mucho cuidado con los abogados”, sobre todo aquellos que “asesoran” a los magnates, como el imponente Fernando Gómez Mont, de muchos años atrás (incluidos los que despachó como secretario de Gobernación de *Borolas*) abogado corporativo de Germán Larrea (para este, Claudio X. González Laporte es su *Ciro Murayama*).

**EL TÓXICO BARÓN** pedía 9 mil 500 millones de pesos, “y así, pues, no se puede; ni siquiera un precio justo, sino un abuso”. Entonces, ¿cuánto? “Después del procedimiento legal y que la autoridad competente mande a hacer un avalúo, se pagará una indemnización, si es que les corresponde”. Y el asunto de Banamex, dijo, nada tiene que ver con esto.

**Y MIENTRAS EL** barón piensa con el hígado, no será sorpresa si la derecha histórica sale con otra batea de babas: #TodosomosLarrea.

### Las rebanadas del pastel

**ENTONCES, ¿QUÉ TAL** una auditoría a las privatizaciones desde Miguel de la Madrid hasta Enrique Peña Nieto? ¿Quién se anima?

Twitter: @cafevega  
cfvmexico\_sa@hotmail.com



## NEGOCIOS Y EMPRESAS

### Condiciones para el desarrollo

MIGUEL PINEDA

**E**L MUNDO ESTÁ lleno de oportunidades para superar el subdesarrollo. El problema es cómo lograrlo. Hay momentos en que el futuro se ve esplendoroso y se piensa que con un pequeño empujón se logrará el objetivo. Sin embargo, no siempre se presenta el “gran salto adelante”, como lo soñó China.

**PAÍSES CON UN** bajo nivel económico lograron dar el salto al final del siglo XX. Destacan naciones asiáticas, como Corea del Sur, Taiwán, Singapur y China. Sin embargo, muchos países, en lugar de avanzar, retrocedieron “cuesta abajo en su rodada”, como es el caso de Argentina.

**ESTE PAÍS SE** encontraba entre las 10 principales potencias del mundo a principios del siglo XX. Su enorme riqueza agropecuaria le permitió situarse como una de las economías más avanzadas. Desde la perspectiva social, desarrolló una clase media educada con una infraestructura cultural de primera, con teatros, hipódromos, librerías y editoriales, por sólo mencionar parte de su infraestructura. Sin embargo, a lo largo del siglo XX sus gobiernos tomaron malas decisiones financieras y desde entonces esa nación pierde presencia en el mundo década tras década.

**UN EJEMPLO DE** esta pérdida es la pésima situación monetaria por la que atraviesa. La inflación anual es superior a cien por ciento, la tasa de interés nominal es de 97 por ciento, la incertidumbre en la moneda y las finanzas no permiten tomar decisiones racionales de inversión y, en lugar de atraer capitales, presenta una fuga de capitales. La razón es que, en términos reales, la tasa de interés es negativa 19.61 por ciento anual y el gobierno no genera certidumbre.

**EN GRAN PARTE** el problema es el pésimo manejo del sistema monetario. A diferencia de México, que tiene un banco central autónomo, en Argentina el banco central en el papel es una “entidad autárquica del Estado nacional”, pero en la práctica sigue los lineamientos que le marcan desde la Casa Rosada.

**LA CONFIANZA EN** el Banco Central es necesaria para generar certidumbre. Sin embargo, el control político sobre el sistema monetario, sin libertad cambiaria, ha traído como resultado un caos en las finanzas argentinas. El primer paso para controlar la inflación y arreglar las finanzas públicas es darle autonomía al banco central para frenar la inflación y la devaluación que recurrentemente se presentan en esta gran nación.

*miguelpineda.ice@hotmail.com*



## DINERO

*Lo insólito en el negocio de Ferrosur //  
Banamex sigue su proceso de venta, con  
o sin Larrea // La Corte: golpe a golpe*

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

### Insólito

**A**VER, HAGAN USO de su potencial AI (*artificial intelligence*) e imaginen este escenario. En una mesa están sentados, de un lado, cualquiera de estos ex presidentes: Salinas de Gortari, Zedillo, Fox, Calderón o Peña Nieto; del otro lado, el minero billonario que tiene la concesión de Ferrosur. Dice cualquiera de los ex presidentes: “vamos a necesitar que nos devuelvas la concesión”. “Sí, pero tiene un precio”, contesta el magnate. “¿Cuánto?”. “9 mil 500 millones de pesos”. “Oye, es mucho dinero, es una concesión del gobierno mexicano”. “Ése es mi último precio”. “Bueno, tengo una contrapropuesta”, repone cualquiera de los ex presidentes. “Agrégale otro tanto y que sea mi comisión”. “It’s a deal”. Así se manejaban las cosas. Al día siguiente la prensa *chayotera* anunciaba que el presidente había cerrado una negociación patriótica y provechosa para el país. Los organismos empresariales aplaudían con entusiasmo y decían que México era el lugar ideal para invertir porque aquí se respetaba el estado de derecho.

**TIENE RAZÓN LA** empresa de Germán Larrea cuando afirma que le parece insólita la respuesta del gobierno mexicano de tomar posesión de la línea de tren que va de Salina Cruz a Coatzacoalcos. El presidente López Obrador no aceptó pagar 9 mil 500 millones de pesos. Optó por darle instrucciones a la Secretaría de Marina para que se hiciera cargo de la vía, la cual sigue funcionando normalmente mientras se llega a un acuerdo más conveniente para los intereses del país. No es una expropiación, las concesiones se modifican, se cancelan, pero no se expropián. ¿Qué sigue? El señor Larrea y su enorme fortuna tendrán que ceder y bajar el precio que exigen. Vale mencionar que Ferrosur sólo es una minúscula parte del imperio de 11 mil kilómetros de vías de ferrocarril que tiene concesionadas por conducto de Ferromex. ¿Sería preferible que no se llegara al extremo de que elementos de la Marina tomen posesión de un tren? Desde luego que sí. Hubo conversaciones previas, ya no le tomaban –inflados de soberbia– las llamadas al secretario de Gobernación, Augusto López Hernández, así que el gobierno federal tuvo que actuar porque el fe-

rocarril Transistmico es una prioridad. ¿Quién dijo que ya no existe la “mafia del poder”?

## Banamex

**POR AHÍ SE** hizo correr la versión de que Larrea abandonaría la idea de comprar Banamex porque, como es una concesión, también se la podrían cancelar. Dos funcionarios del entorno del banco me dijeron que ignoran si Larrea perdió interés, pero en todo caso no ha terminado el proceso de venta. No es el comprador oficial todavía. La institución sigue considerando dos posibilidades: venderlo a un comprador o a través de la Bolsa de Valores. Anoche Grupo México confirmó que sigue en la puja por el banco estadounidense.

## Ombudsman social

**CUANDO CARLOS SLIM** le “vendió” la concesión de Ferrosur a Jorge Larrea, de Ferromex, Cofece se opuso por temas de concentración económica. Larrea y Slim ignoraron al mastodonte y en la práctica Ferromex administra ambas líneas. Si Cofece después cambió de opinión, lo desconozco, y de cuánto fue el soborno. Si la fusión no hubiera sido autorizada, Larrea no tendría derecho a nada por los 120 kilómetros recién controlados por Semar. Una más de los insaciables oligarcas tenochcas.

Carlos Infante L./ Ciudad de México

**R: ES UNA** de las razones por las que la Comisión Federal de Competencia Económica debe desaparecer. Siguen los viejos monopolios y hay nuevos.

## Twitterati

**“EL PLENO DE** la Suprema Corte determinó la invalidez total del decreto que declaraba a todas las obras y proyectos del Gobierno federal como “de interés público y seguridad nacional”. La decisión de la Corte se dio con mayoría de seis votos”. Votaron a favor de la invalidez: Juan Luis González Alcántara Carrancá, Luis María Aguilar Morales, Alberto Pérez Dayán, Javier Laynez Potisek, Ana Margarita Ríos Farjat, así como la ministra presidenta Norma Lucía Piña.

@SoniTuit

# DOCUMENTO DE PROCESO DE CLIPPING

Fecha:2023-05-23



**PESOS Y CONTRAPESOS**



**¿DE QUÉ SE TRATA?**

**POR ARTURO DAMM ARNAL**

¿Es expropiación, ocupación temporal, limitación de dominio, revocación del título de concesión? Independientemente de lo que sea, ¿se justifica realmente por causa de utilidad pública y seguridad nacional? Preguntas en torno al decreto por el que “se ordena la ocupación temporal inmediata a favor de Ferrocarril del Istmo de Tehuantepec S.A. de C.V., en su carácter de integrante de la plataforma logística multimodal a cargo del Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec”, de las vías férreas que van de Medias Aguas a Coatzacoalcos, y de El Chapo a Coatzacoalcos, concesionadas a Ferrosur S.A. de C.V., empresa del Grupo México.

No se trata de una expropiación, en primer lugar, porque solamente puede expropiarse lo que es propiedad privada, y no es el caso de las vías férreas, que son concesión (según el diccionario de la RAE, “negocio jurídico por el cual la administración cede a una persona la facultad de uso privativo de una pertenencia del dominio público o la gestión de un servicio público en plazo determinado y bajo ciertas circunstancias”), no propiedad privada, algo distinto.

No se trata de una expropiación, en segundo lugar, porque no puede expropiarse lo que es del dominio gubernamental. Leemos, en el párrafo cuarto, del artículo 28 constitucional, que “la comunicación vía satélite y *los ferrosur*

*carriles* son áreas prioritarias para el desarrollo nacional en los términos del artículo 25 de esta Constitución; (y que) el Estado, al ejercer en ellas su rectoría, protegerá la seguridad y la soberanía de la Nación, y *al otorgar concesiones o permisos mantendrá o establecerá el dominio de las respectivas vías de comunicación* de acuerdo con las leyes de la materia”.

Por las mismas razones, tampoco se trata de una ocupación temporal (que para todo efecto práctico, distinguiendo entre posesión y propiedad, es una *expropiación temporal*, siendo una expropiación una *ocupación definitiva*), que solamente puede darse sobre propiedad privada, no sobre concesiones gubernamentales.

Tampoco se trata de una limitación de dominio, porque la misma, al igual que con la expropiación y la ocupación temporal, solamente puede darse sobre propiedad privada, y no es el caso de las vías férreas, que son concesión, no propiedad privada.

Si no se trata de expropiación, ni de ocupación temporal (aunque así la llame el gobierno), ni de limitación de dominio, entonces, ¿de qué se trata el decreto por el que “se ordena la ocupación temporal inmediata a favor de Ferrocarril del Istmo de Tehuantepec S.A. de C.V., en su carácter de integrante de la plataforma logística multimodal a cargo del Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec”?

Si no es expropiación, ni ocupación temporal, ni limitación de dominio, entonces se trata de la revocación del título de concesión que, el 14 de diciembre de 1998, se otorgó a favor de Ferrosur S.A. de C.V., empresa del Grupo México, concesión otorgada por 50 años, revocación que da lugar a una indemnización, tal y como se reconoce en el Decreto del pasado 20 de mayo, tema al que volveré en un próximo *Pesos y Contrapesos*.

Queda una pregunta por responder ¿se trata de la revocación del título de concesión por motivos reales de utilidad pública y seguridad nacional? Mañana, más sobre el tema.



**GENTE DETRÁS DEL DINERO**

**BUENROSTRO Y FERROMEX**

**POR MAURICIO FLORES**

**P**ues Germán *El Buena Onda* Larrea es- pero ofreció a mediados del 2022 regresar  
tiró demasiado la liga y se le reventó al gobierno 120 kilómetros de su concesión  
en los dedos: Ferromex adquirió en 1997 la de Ferrosur en el tramo de Medias Aguas  
concesión sobre seis mil 858 kilómetros del a Coatzacoalcos, inicialmente, en dos mil  
Ferrocarril del Pacífico Norte en unos 450 100 millones de dólares para, después, “re-  
millones de dólares que, a valor presente, bajarle” a 531 millones de dólares, equiva-  
equivalen a casi 16,300 millones de pesos, lentes a nueve mil 500 millones de pesos.

O sea, solicitó precios para no vender, pues el interés último de Grupo México al parecer era operar -con sus propias locomotoras y su propio *fast by-pass*- la llave de paso más importante en el cruce del Istmo de Tehuantepec conectado a la costa este de Estados Unidos aun y cuando el Ferrocarril del Istmo de Tehuantepec fue traspasado al Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec (CIIT) bajo control de la Secretaría de Marina al mando del almirante Rafael Ojeda.

Tal vez Larrea no se imaginó que el chirrón se le volteara por el palito, pues fueron varias las ocasiones que el Gobierno de Andrés Manuel López Obrador buscó negociar derechos de paso a precios razonables para el CIIT, pese a que Ferrosur, con 11 sanciones por incumplimiento de concesión incluyendo tarifas excesivas, ya era candidato (sólo se necesitan tres faltas) para que le fuera retirada la autorización.

El problema ahora es para la Secretaría de Economía, que en unas semanas lanzará la licitación de los seis primeros parques industriales que conforman el “lado jarocho” del CIIT... conectados exactamente por el tramo ferroviario recién tomado por la Se-

cretaría de Marina; así que Raquel Buenrostro tendrá que lidiar con el tilde político de “expropiadora” que se cierne sobre el actual Gobierno, mientras promueve inversiones privadas de largo plazo en lo que, sin duda, es el proyecto de mayor relevancia estratégica de este sexenio.

Y es que la terminación anticipada de esa concesión ya generó todo tipo de reacciones de preocupación sobre si así será el devenir de la autodenominada 4T sobre la certidumbre legal expresadas por organismos empresariales que van desde la Canacindra, que lidera Esperanza Ortega, hasta el Consejo Ejecutivo de Empresas Globales, que preside Arturo de la Fuente..., incluso, con el temor de que se trate del inicio de una Venezuela del Norte cuando México es beneficiario ya del *nearshoring*.

**Pleito largo o pleito corto.** Como ayer se describió en esta columna, Ferromex empezó desde el 2021 a construir un *fast by-pass* entre Medias Aguas y Coatzacoalcos, en el que se calcula metió 800 millones de pesos -de un total de cuatro mil millones- sin contar con el aval de la SHCP ni de SICT, creando así su propio sistema de control sobre el CIIT desde Coatzacoalcos hasta Ciudad Hi-

dalgo (Chiapas) y eventual como conexión fundamental el Tren Maya (obvio, cuando funcione).

Grupo México puede extender el pleito con el Gobierno cuatroteista para obtener la mayor indemnización posible, subiendo al cuadrilátero a sus socios de Union Pacific, a cargo de Lace M. Fritz, que podría argumentar violaciones al T-MEC en cuanto a protección de inversiones. Claro, habrá que ver si su amplio grupo de socios mexicanos, así como de banqueros y prestamistas internacionales, estarán dispuestos a tomar el riesgo de un pleito largo o si finiquitan rápidamente lo que fue un error de cálculo de Larrea y su equipo.

**Melchi chiquito no puede.** Y en el terreno de la energía, las cosas no cantan mal las rancheras: Carlos Melchi Rojo es un entusiasta promotor de “facilidades” para actualizar ya sean permisos de importación de combustibles o para autorizar la conexión de plantas eléctricas privadas a la red de la CFE. El único problema que tiene es que su papá le haga caso a sus peticiones, pues Leopoldo Melchi García, reelecto como presidente de la Comisión Reguladora de Energía, no siempre logra satisfacer las peticiones de su retoño.



## MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S.  
MUSI AMIONE



juansmusi@gmail.com  
@juansmusi

### ¿El fin del ciclo?

**D**espués de haber visto una actuación protagónica de los bancos centrales durante más de un año y medio, esperemos que el fin de la pesadilla inflacionaria haya terminado. Los aumentos recurrentes a la tasa de interés en hasta un punto porcentual en algunos países fueron una medicina necesaria, pero muy dolorosa y costosa para la economía.

Los efectos altas tasas impactan más a personas y empresas que no pueden mantener un ciclo largo de financiamiento bancario caro, así como a consumidores que en otras condiciones más favorables pidieron hipotecas o créditos para financiar la adquisición de autos o enseres domésticos. El objetivo es desincentivar el crédito y el consumo para bajar la inflación.

La consecuencia natural es una fuerte desaceleración económica y, de darse algunas condiciones, hasta una recesión. Esto último está por verse, porque a la fecha ha sido solo una desaceleración y hay señales buenas de que la recesión o crisis es poco probable.

Esperemos que sea el fin del ciclo y que la inflación no vuelva a sorprender al alza, obligando a algunos países a subir sus tasas. La semana pasada fue buena porque la inflación en México y EU siguió a la baja. Esto dio margen para que los bancos centrales no modificaran las tasas y decidieran poner pausa a la tendencia alcista. Ahora la pregunta es cuánto tiempo viviremos con tasas altas y cuándo comienza el ciclo de baja.

Este es un gran momento para construir portafolios conservadores y beneficiarse de altas tasas, invertir a plazo y garantizar una tasa de retorno por arriba de la inflación y aprovechar antes de que bajen las tasas. También es una buena oportunidad para los más agresivos, que pueden aprovechar el tipo de cambio abajo de 18 pesos por dólar y comprar acciones que puedan seguir recuperando su valor. El rendimiento que se puede obtener por esa combinación es incluso más atractivo que 11%.

Esta semana será muy importante conocer las minutas de la Fed, un acuerdo entre republicanos y demócratas para incrementar el techo de la deuda (un evento político que provoca incertidumbre, pero que creo que se llegará a un acuerdo incluso de último minuto), pues, de no darse, vendrá una turbulencia importante e incertidumbre algunos días, donde tendrán que cerrar dependencias de gobierno al no poder pagar sueldos e incluso no cubrir vencimientos de deuda, es decir, hacer un *default* sobre los bonos del Tesoro. El límite para un acuerdo es el 1 de junio. Además, se publicará la inflación de la primera quincena de mayo en México, donde se espera una trayectoria descendente.

Recomiendo a quienes compraron dólares más caros no venderlos y esperar mejores circunstancias mientras están invertidos. Si no en el corto plazo, sí en algún punto de 2024, deberá llegarse a una paridad más cercana a 20 pesos por dólar. El próximo año habrá elecciones presidenciales en México y en EU y el diferencial de la tasa entre ambos se hará más pequeño para entonces. Al tiempo. ■



## IN- VER- SIONES

### TRES FRENTES Avanza Ford en su plan de crecimiento

En menos de medio año, la estrategia Ford+, su plan de crecimiento para redefinir el valor al consumidor y reducir ciclos de capital, empieza a dar frutos, dijo su presidente, **Jim Farley**. El plan incluye Ford Blue con vehículos icónicos de combustión interna e híbridos, Model-e para desarrollo de eléctricos y Ford Pro, su "arma secreta" para bajar costos.

### EL PRIMERO Sura renueva flotilla con autos eléctricos

Equipados con tecnología e-Power, Sura que dirige en México **Carlos Ospina**, será el primer corporativo del país en adquirir este tipo de vehículos para cambiar su flotilla de 33 vehículos por automoción 100 por ciento eléctrica. México será el segundo país, después de Colombia, donde la aseguradora use "autos verdes", para reducir su huella de carbono.

### RÉCORD GNP tuvo ventas por 88,900 mdp en 2022

Con un récord en los últimos tres años, GNP Seguros, que dirige **Eduardo Silva**, repor-

tó ventas superiores a 88 mil 900 millones de pesos y una participación de mercado de 14 por ciento en 2022. Los ramos de autos y gastos médicos mayores tuvieron las alzas más importantes, con 20 y 15.6 por ciento, respectivamente.

### CONCLUYE EN 2025 Nuevo presidente en consejo vitivinícola

**Salomón Abedrop López** presidirá hasta 2025 el Consejo Mexicano Vitivinícola (CMV), luego de que **Hans Backoff** concluyera su periodo. En su toma de posesión **Abedrop** se comprometió a elevar 35 por

ciento la superficie destinada a la producción de uva y producir 52 millones de litros.

### LIBRE DE CARGOS Se desisten empresas de demanda a Funo

Pues nos enteramos que la demanda presentada por **Tenedora Saturno** y **Pabellón Cuauhtémoc** contra **Fibra Uno**, el fideicomiso de inversión de bienes raíces, ya no procederá pues los demandantes se desistieron luego de que **Funo** presentara sus argumentos, por lo que queda libre de cualquier cargo.



**COPARMEX**

LA VOZ DE LA IP  
JORGE RAMÍREZ HERNÁNDEZ

## A grandes retos en materia de agua, grandes soluciones de gobernanza

Las soluciones para garantizar la disposición y distribución del agua deberían estar al margen de decisiones políticas de corto plazo que privilegien intereses de grupo o partido y estar siempre direccionadas al bien común.

En estos momentos que está en revisión la Ley de Aguas Nacionales se debe analizar la modificación de las atribuciones y la forma de gestión de Conagua, pues así como está estructurada no tiene ni la capacidad de gestión ni la autoridad, para cumplir con su responsabilidad en materia de gestión integrada de los recursos hídricos, incluyendo la administración, regulación, control y protección del dominio público hídrico.

Mi propuesta es darle a la Conagua el carácter de organismo autónomo descentralizado, con un gobierno corporativo encabezado por un consejo formado por líderes con gran autoridad moral, visión estratégica, capacidad técnica y sin vínculo partidista, electos por procesos de selección muy cuidados desde el Congreso, que propongan una estrategia técnica de largo plazo y transparente que fortalezca al equipo técnico operativo con el que ya cuenta la propia comisión.

Deberá contar con más autoridad y recursos para desarrollar un plan general de país, que permitan que todos los Estados de la República tengan acceso al agua desde las diferentes cuencas, privilegiando soluciones técnicas y sociales, más que geográficas y políticas. De esa forma administrar mucho mejor la incorporación de nuevos títulos de concesión y fiscalizar los ya extendidos.

La distribución que hay a lo largo del país están muy mal supervisada; las ciudades han crecido en todo el

país y muchas de las concesiones originalmente con uso agrícola hoy tienen otra utilización, pues han sido absorbidas por las manchas urbanas. Urge una fiscalización adecuada para conocer el destino y la eficiencia en el uso del agua.

El valor de una parcela se establece, más que por la extensión del terreno, por la cantidad de agua con que cuenta, por lo que al tiempo que se invierte en sistemas que mejoren la eficiencia del uso del agua en estas tierras, y con ello reducirse la demanda, el efecto es que nadie aceptaría que le reduzcan por esta consecuencia sus títulos de concesión.

Por otro lado, la mayor parte de los organismos operadores mantienen eficiencias físicas por debajo del 40-50%, por lo que sus resultados no son ni rentables ni sostenibles, poniendo en gran riesgo el abasto en el tiempo. Urgen también soluciones de gobernanza en el servicio público urbano que garanticen eficiencia y aprovechamiento del agua. Si se cobra el servicio con tarifas inteligentes y subsidiarias, y esos recursos se invierten en infraestructura también de manera inteligente, se garantiza una solución sostenible en el largo plazo.

Deberemos también cambiar la cultura en la que el tratamiento es un gasto para simplemente limpiar las aguas usadas, por una en la que se convierta en la materia prima del rehúso, construyendo de esta forma un círculo virtuoso que nos permita dar más usos a la misma agua. #OpiniónCoparmex

**Jorge Ramírez Hernández**  
Vicepresidente Nacional de  
Sustentabilidad de Coparmex



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES  
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

## México nodal para Siemens Healthiners, gasto en salud apuesta y medicina digital reto

Si bien la coyuntura en salud no es halagüeña, máxime las dudas con respecto al IMSS Bienestar y la desaparición del INSABI, a futuro en ese ámbito habrá que responder ante el aumento de la población, el envejecimiento y las enfermedades crónicas.

La inversión de 6% del PIB, cuando en los países desarrollados es de más del 11%, tendrá que crecer.

Para Siemens Healthiners que dirige el argentino **Alejandro Paolini** no hay duda del potencial que ofrece México, más allá de las políticas públicas de **Andrés Manuel López Obrador**.

Además los últimos años para la multinacional con presencia en 75 países, ingresos por 23,000 mdd y que comanda a nivel global **Bernd Montag**, han resultado excelentes. Con la pandemia las ventas de su división de laboratorio con las pruebas de Covid, mascarillas y ventiladores llegaron a significar 7% del total.

Siemens Healthiners inició un camino propio al escindirse en 2015 y luego al hacerse pública en 2018. Si en la región canceló presencia directa en algunos países, en México apenas en julio del 2022 echó a andar una planta para componentes de aceleradores lineales para radioterapias que se fabrican en California.

La inversión fue de 20 mdd y substituyó piezas que provenían de China. Por ello Paolini hace ver que el "nearshoring" no es un eslogan, sino algo real que debe impulsarse.

Esta firma es uno de los colosos globales en

imagenología, su división más grande. Compete con GE de **Vladimiro de la Mora** o Philips de **Jesse Damstra**. Esta también la parte de laboratorio, oncología y terapias avanzadas.

Amén de lo que debe crecer el gasto en infraestructura de salud del gobierno y el sector privado, que ya comienza a ofrecer tratamientos más accesibles, Siemens Healthiners tiene puesta la vista en el futuro con la medicina de alta precisión o digital.

La inteligencia artificial es una realidad. Paolini destaca el ámbito del diagnóstico como herramienta de apoyo. Lo mismo "el gemelo digital" para probar cirugías y tratamientos en un mundo virtual, lo que ayudará a mejorar la prevención.

Como quiera una multinacional más que comprometida, pese a todo.

### MACCISE SIGUEN POR RADIÓPOLIS Y BUSCAN QUE VENDA PRISA

Aunque la operación no ha caminado rápido, Crédito Real de **Ángel Romano** continúa con la venta de su 27% de Radiópolis. **Luis y Ammar Maccise** no han quitado el dedo del renglón. Según esto **Miguel Alemán Magnani** con otro 20% semantendrá al igual que el abogado **Javier Mondragón**. El punto es que en una de esas inclusive Prisa pudiera desprenderse de su 50%. En esa dirección se ha trabajado. Habrá que esperar.

Página 4 de 5

### DEJA EDUARDO URIBE TIMÓN DE

### **ANALISIS DES&PENAL**

Y en el contexto de los ajustes en algunas firmas financieras, le platico de la salida de **Eduardo Uribe** cabeza del área de análisis en AL para S&P. El experto tiene más de 25 años de en ese quehacer. Baja sensible para la calificadora.

### **CAEBOLSA, REACCIONES Y QUE LARREA ABANDONARA BANAMEX**

Segunda jornada complicada para las bolsas. Ayer caída de 1.53% en la BMV tras la medida expropiatoria de la vía a Ferrosur por AMLO. También más posicionamientos de censura: Canacintra de **Esperanza Ortega** y el Consejo

de Empresas Globales de **Alberto de la Fuente** y el rumor de que **Germán Larrea** se desistirá de comprar Banamex, lo que no sería nada extraño. Sin embargo, por lo pronto, voceros de la firma reiteraron una y otra vez, que el proceso sigue adelante. Veremos.

### **REITERA CNOG RIESGO DE ETIQUETADO CÁRNICO EN EU**

Ayer en la Convención Nacional Ganadera con **Adán Augusto López** de Segob por ahí, **Homero García de la Llata**, mandamás de la CNOG reiteró la amenaza que implica la "discriminación a cárnicos y becerros" mexicanos en EU, en caso de que se aplique el nuevo etiquetado "Made in USA".

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



## UN MONTÓN DE PLATA



### #OPINIÓN

*Le quiere gritar al mundo que él y su gobierno son tanto o más capaces de operar una línea ferroviaria, y lo pueden hacer mejor que el sector privado*

## ALARIDO DE EGO DE AMLO EN COATZACOALCOS



El fondo y la esencia de la toma que hizo el gobierno del presidente **López Obrador** de la operación ferroviaria de Ferrosur en la zona de Medias Aguas a Coatzacoalcos es un puro tema de ego: AMLO le quiere gritar al mundo que él y su gobierno son tanto o más capaces de operar una línea

ferroviaria, y lo pueden hacer mejor que el sector privado, a quien nunca debió concesionársele ese tramo.

¿Qué tan sólidos son los argumentos que tiene el Presidente para expropiar el tren como lo hizo el viernes? La verdad, son muy débiles. Dijo AMLO que la negociación con la empresa se estancó, que querían una indemnización de \$9 mil 500 millones de pesos y que ya ni le contestaban los telefonemas al secretario de Gobernación, **Adán Augusto López**. Mal asesorados por abogados caros, de los que cobran por hora, dijo el Presidente, los directivos del grupo de **Germán Larrea** optaron por la intransigencia.

Pero, ¿hay una amenaza a la seguridad nacional en esa zona del país? No, y el Presidente nunca lo ha mencionado. ¿Existió violación al título de concesión, incumplimiento de cláusulas

---

**Dijo el  
Presidente que  
la negociación  
con la empresa  
se estancó**

---

o se puso en riesgo a la población civil por malas prácticas operativas de parte del concesionario? Tampoco, y el Presidente tampoco lo ha mencionado. ¿Estorbaba Grupo México la posibilidad de que se materializara el proyecto del Corredor Interoceánico del Istmo? Tampoco, no hubo ninguna mención al respecto.

¿Por qué entonces la Marina toma las instalaciones de una empresa privada que está cumpliendo cabalmente con sus contratos y obligaciones? Simple y sencillamente por el capricho de una persona: el Presidente, quien lanza un alarido con esta acción para espetar al mundo que su grupo en el poder también puede operar una línea ferroviaria de carga, y eventualmente de pasajeros. No hay otra razón. Es sólo el ego del autoritario que quiere decirle al mundo *'nosotros también podemos'*.

La decisión de López Obrador conlleva riesgos. Por un lado, el efecto inmediato negativo es que cualquier inversionista puede sentir el *terreno fangoso que se pisa* en México por haber cambios a las reglas del juego a medio camino, incluso operando bien un negocio concesionado.

En adición, hay riesgos de naturaleza operativa. Si en las siguientes semanas la toma de las instalaciones se convierte en definitiva los marinos estarán operando trenes, patios y contenedores llenos de químicos, materiales peligrosos y sustancias tóxicas, que son altamente comunes en esa línea de tren. Veremos.

### **MIGRACIÓN**

El Presidente tendió la mano a los migrantes centroamericanos en México al afirmar ayer que expedirán visas de trabajo para personal capacitado del sector construcción, para que laboren en obras públicas. Es la primera respuesta formal a la carencia de mano de obra calificada que solo tendrá solución con los migrantes. Bien.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA



## CORPORATIVO



### ***El ecosistema Fintech en México ya rebasa las 515 compañías, siendo el más dinámico en América Latina, según un estudio de Santander***



Un mercado que sigue en plena expansión es el de las empresas de tecnología financiera o Fintech, al lograr incursionar en nichos que no han sido bien atendidos por los intermediarios tradicionales.

Hablamos de un sector que ya tiene más de 515 compañías donde más de la mitad se han creado de 2015 a la fecha, con unas 270 *startups* que han podido levantar capital y deuda.

Pues bien, la nota es que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), que tiene como presidente a **Jesús de la Fuente Rodríguez**, acaba de dar *luz verde* a Snowball para operar como Fintech, luego que ha cumplido con todos los requisitos legales, financieros y operativos necesarios como parte de un largo proceso que comenzó en 2019.

Snowball.mx, que tiene como presidente a **Salvador Vidal Holguin Flores**, tiene operación en México y Estados Unidos es una plataforma de financiamiento colectivo con énfasis en el segmento Pyme.

En la expansión internacional de Snowball.mx está atraer más de 50 millones de dólares en inversión directa a México

La empresa ha  
ha colocado  
casi 400 mdp de  
financiamiento  
entre más de 50  
mil usuarios

tan sólo en el primer año de operación. **Gustavo M. Gamera**s, CEO de Snowball.mx, nos explicó que entre los eventos recientes de esa Fintech se encuentra la adquisición de un *bróker-dealer* en Estados Unidos, con lo que se consolida como la primera Fintech de inversión en operar en ambos países.

Hasta el momento Snowball.mx ha colocado casi 400 millones de pesos de financiamiento entre una comunidad de más de 50 mil usuarios, y la idea es concluir en breve la Ronda A de inversión.

En sólo 24 meses de operación, Snowball.mx ha intermediado transacciones por 19.3 millones de dólares, y tiene invertidos cerca de 15.2 millones de dólares con un retorno de inversión de 3.5 millones de dólares.

#### LA RUTA DEL DINERO

Ahora es la Canacintra, que preside **Esperanza Ortega**, la que manifestó su preocupación y rechazo ante la ocupación temporal y “sorpresa” por parte del gobierno federal de líneas ferroviarias concesionadas e instalaciones de Ferrosur en el tramo Medias Aguas-Coatzacoalcos como medida de presión a Grupo México, lo cual manda un terrible mensaje para el impulso económico al sur del país, y que requiere de cuantiosas inversiones... Ante un nuevo impulso de la inversión china en la región de Latinoamérica, todo está listo para que esta semana se lleve a cabo en Sao Paulo la Huawei Latin America Eco-Connect Summit 2023, con énfasis en los sectores financiero, salud, energía, transporte y proveedores de servicios de internet, en una apuesta por ampliar el uso de redes 5G, donde esa firma es líder global... A unos días de las elecciones en el Estado de México, la candidatura de **Alejandra Del Moral** por parte de la coalición PRI, PAN y PRD, recibió el apoyo de más de ocho mil morenistas de Chalco, lo que adelanta unos comicios cerrados.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO\_VARELA



## México nodal para Siemens Healthiners, gasto en salud apuesta y medicina digital reto

Si bien la coyuntura en salud no es halagüeña, máxime las dudas con respecto al IMSS Bienestar y la desaparición del INSABI, a futuro en ese ámbito habrá que responder ante el aumento de la población, el envejecimiento y las enfermedades crónicas.

La inversión de 6% del PIB, cuando en los países desarrollados es de más del 11%, tendrá que crecer.

Para Siemens Healthiners que dirige el argentino **Alejandro Paolini** no hay duda del potencial que ofrece México, más allá de las políticas públicas de **Andrés Manuel López Obrador**.

Además los últimos años para la multinacional con presencia en 75 países, ingresos por 23,000 mdd y que comanda a nivel global **Bernd Montag**, han resultado excelentes. Con la pandemia las ventas de su división de labo-

ratorio con las pruebas de Covid, mascarillas y ventiladores llegaron a significar 7% del total.

Siemens Healthiners inició un camino propio al escindirse en 2015 y luego al hacerse pública en 2018. Si en la región canceló presencia directa en algunos países, en México apenas en julio del 2022 echó a andar una planta para componentes de aceleradores lineales para radioterapias que se fabrican en California.

La inversión fue de 20 mdd y sustituyó piezas que provenían de China. Por ello Paolini hace ver que el "nearshoring" no es un eslogan, sino algo real que debe impulsarse.

Esta firma es uno de los colosos globales en imagenología, su división más grande. Compete con GE de **Vladimiro de la Mora** o Philips de **Jesse Damstra**. Esta también la parte de laboratorio, oncología y terapias avanzadas.

Amén de lo que debe crecer el gasto en infraestructura de salud del gobierno y el sector privado, que ya comienza a ofrecer tratamientos más accesibles, Siemens Healthineers tiene puesta la vista en el futuro con la medicina de alta precisión o digital.

La inteligencia artificial es una realidad. Paolini destaca el ámbito del diagnóstico como herramienta de apoyo. Lo mismo "el gemelo digital" para probar cirugías y tratamientos en un mundo virtual, lo que ayudará a mejorar la prevención.

Como quiera una multinacional más que comprometida, pese a todo.

### **MACCISE SIGUEN POR RADIÓPOLIS Y BUSCAN QUE VENDA PRISA**

Aunque la operación no ha caminado rápido, Crédito Real de **Ángel Romano** continúa con la venta de su 27% de Radiópolis. **Luis y Anuar Maccise** no han quitado el dedo del renglón. Según esto **Miguel Alemán Magnani** con otro 20% se mantendrá al igual que el abogado **Javier Mondragón**. El punto es que en una de esas inclusive Prisa pudiera desprenderse de su 50%. En esa dirección se ha trabajado. Habrá que esperar.

### **DEJA EDUARDO URIBE TIMÓN DE ANÁLISIS DE S&P ENAL**

Y en el contexto de los ajustes en algunas firmas financieras, le **platico** de la salida de

**Eduardo Uribe** cabeza del área de análisis en AL para S&P. El experto tiene más de 25 años de en ese quehacer. Baja sensible para la calificadora.

### **CAE BOLSA, REACCIONES Y QUE LARREA ABANDONARA BANAMEX**

Segunda jornada complicada para las bolsas. Ayer caída de 1.53% en la BMV tras la medida expropiatoria de la vía a Ferrosur por AMLO. También más posicionamientos de censura: Canacindra de **Esperanza Ortega** y el Consejo de Empresas Globales de **Alberto de la Fuente** y el rumor de que **Germán Larrea** se desistirá de comprar Banamex, lo que no sería nada extraño. Sin embargo, por lo pronto, voceros de la firma reiteraron una y otra vez, que el proceso sigue adelante. Veremos.

### **REITERA CNOG RIESGO DE ETIQUETADO CÁRNICO EN EU**

Ayer en la Convención Nacional Ganadera con **Adán Augusto López** de Segob por ahí, **Homero García de la Llata**, mandamás de la CNOG reiteró la amenaza que implica la "discriminación a cárnicos y becerros" mexicanos en EU, en caso de que se aplique el nuevo etiquetado "Made in USA".

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



## Plazos de ley

Una de las frases más repetidas por el presidente **Andrés Manuel López Obrador** está a punto de confirmarse en la **Ciudad de México**, me refiero a aquella que afirma "al margen de la ley, nada; por encima de la ley, nadie", y es que la administración de **Claudia Sheinbaum** tiene más que presente el vencimiento de plazos para apegarse a la nueva **Ley de Publicidad Exterior**.

Será el siguiente 6 de junio cuando culmine el tiempo para que los integrantes del **sector, marcas y propietarios de inmuebles** cumplan a cabalidad las disposiciones entre las que destaca la **prohibición de anuncios de azotea**, contabilizados en mil 200.

Los avances son considerables, pues el equipo de **Carlos Ulloa** en la **Secretaría de Desarrollo Urbano y Vivienda (Seduvi)** ha conseguido que queden fuera de panorama al menos 710, con ahorros de 106.5 millones de pesos.

Lo motivante para endurecer la norma está relacionada con los riesgos que dichos **medios publicitarios** significan para la **población**, por lo que el llamado es para aquellas empresas que todavía no siguen al pie de la letra la legislación, entre ellas algunas como **CYNESA, Anuncios Técnicos Moctezuma, Lagunas y RAKSA**, pues a pesar de ser solo unas cuantas suman unos 250 ejemplos.

El aviso es contundente, todos aquellos que

decidan rebasar el período estipulado, serán sancionados como dicta la ley. Así, desde este espacio un llamado para que los exponentes del ramo reconsideren exceder el vencimiento, sobre todo porque el castigo monetario es hasta por 15,000 veces la **Unidad de Medida y actualización vigente**.

Pero eso no es todo, ya que los incumplidos pueden pasar hasta 6 años en prisión, usted dirá si vale la pena o no dejar de lado la advertencia lanzada por la propia **Sheinbaum Pardo**, respecto a la ausencia de prórrogas.

### DISMINUYE PRODUCCIÓN DE CONSTRUCTORAS 1.1%: INEGI

El valor de producción generado por las constructoras disminuyó 1.1% en marzo de 2023 respecto a febrero pasado, de acuerdo a los resultados de la **Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC)**, dada a conocer por el **Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)**.

A tasa mensual, en marzo de este año y con cifras ajustadas por estacionalidad, el personal ocupado total creció 0.5%; las horas trabajadas no presentaron cambio y las remuneraciones medias reales aumentaron 0.5%. A tasa anual y con cifras desestacionalizadas, el **valor real de la producción de las empresas constructoras** incrementó 2.8%; el personal ocupado total, 0.1%; las horas trabajadas, 1

% y las remuneraciones medias reales, 7.2%.

**AMPLIACIÓN PORTUARIA EN ENSENADA**  
La reciente inversión de 2,300 millones de pesos de **Hutchison Ports**, que dirige **Jorge Magno Lecona** para la ampliación de la

**Ensenada International Terminal (EIT)** es, sin duda, una excelente noticia para el desarrollo del puerto y la región. Con la construcción de 300 metros adicionales de muelle, la ampliación de los patios de contenedores y la implementación de nuevos muros deflectores de oleaje, se busca aumentar significativamente la capacidad de operación y hacer frente a la creciente demanda de carga contenerizada que vive el puerto ubicado en **Baja California**.

Este proyecto, el cual se contempla que concluirá en el último trimestre de 2024, refuerza la posición de **Ensenada** como un importante **centro logístico** y promete impulsar aún más el **comercio internacional en la zona**. Con visión a largo plazo y una sólida estrategia de comercialización, **Hutchison Ports** demuestra así su compromiso con el crecimiento económico del estado.

**MAÑANA TOCAMOS EL TEMA DEL PESO MEXICANO TRAS LA DECISIÓN DE BANXICO Y EL ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL E INTERNACIONAL.**

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



## Conservar el poder, al costo que sea

**E**sta semana somos un país menos atractivo para la inversión, el nivel de riesgo de entrar al mercado mexicano se elevó y los temores sobre el futuro económico-financiero de esta nación empiezan a contagiar las expectativas de una recomposición en una época post-López Obrador.

El propio Andrés Manuel López Obrador ha dicho que cualquiera de sus “corcholatas” implicaría una continuidad con cambio, más corridos hacia el centro y menos radicales que él.

El Presidente dice que está garantizada la continuidad. Da por descontado que al costo que sea no permitirá que la oposición le arrebatte el poder ejecutivo y buscará, también a cualquier precio, una mayoría legislativa.

Pero ¿qué tal si la reflexión presente es que solo una persona le puede garantizar que, efectivamente, su proyección personalísima de Gobierno no tenga ninguna desviación?

La figura que utilizó López Obrador para arrebatar la concesión y los activos a Ferrosur, de Grupo México, no fue la expropiación sino una “toma temporal”. Solo el tiempo que hace falta antes de que termine la concesión dentro de cinco años.

¿Podría este régimen permitirse una toma temporal del poder en lo que López Obrador considera que se ha concretado su “Cuarta Transformación”?

López Obrador tiene planes legislativos para septiembre del 2024, cuando constitucionalmente le queden cuatro semanas de mandato.

Ninguna de sus obras emblemáticas habrá de arrojar algún buen resultado antes de que concluya su presidencia.

Ya un el más sumiso de sus ungidos eventualmente se sentará en esa silla presidencial y sentirá el poder que ya está visto que sí enloquece.

Ayer López Obrador hizo una confesión in-

teresante sobre el papel de las fuerzas armadas como su piedra angular en el poder. Dijo que designa al Ejército y a la Marina como beneficiarios de la operación de una larga lista de bienes de la nación, porque los organismos civiles no aguantarían el primer pellizco ante un eventual cambio de las políticas públicas bajo otra administración.

El presidente Andrés Manuel López Obrador está formado en ese viejo régimen priista de la segunda mitad del siglo pasado que centralizaba el poder en un todopoderoso Presidente en turno.

Con casi 75% de su periodo constitucional de Gobierno consumido, López Obrador sabe que en ese viejo régimen se aceptaba la hegemonía del partido único, pero no nunca la permanencia de una misma persona en el poder. Debe saber que ni siquiera sus más fieles seguidores aceptarían una ruptura democrática de ese tamaño.

Parecería que desde el poder presidencial hay la sensación de que a estas alturas no habría trabas electorales para mantener la titularidad del poder ejecutivo. Las preocupaciones empiezan en la conformación del poder legislativo que, hoy, difícilmente le garantizaría una mayoría absoluta, ni hablar de una mayoría calificada.

Pero hay algo más, nadie, absolutamente nadie, le garantiza que cualquiera de sus *corcholatas* hoy conocidas le garantice apegarse al cien por ciento a su forma de conducir al país.

Hasta el más sumiso podría tener una chispa de sentido común y renunciar a muchas políticas públicas que hoy claramente le están costando muy caro al país. Eso es algo que difícilmente López Obrador se querrá permitir.

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

Página: 15

Area cm2: 242

Costo: 45,829

1 / 1

Hugo González

**HUGO  
GONZÁLEZ**

TECNOEMPRESA

## El default en EU, politiquerías en todo el mundo

**N**o sé si tuviste oportunidad de ver lo dicho por Joe Biden en Hiroshima, Japón, en el marco de la reunión del G7. En una conferencia de prensa, el presidente de EU habló sobre sus negociaciones para elevar el techo de la deuda de ese país. Dijo que las condiciones de los republicanos en el Congreso son inaceptables y que solamente querían afectarlo políticamente de cara al 2024. Se veía duro, inamovible y hasta molesto.

Según Biden, los republicanos quieren que EU caiga en impago (default) para crear caos económico y que pierda la elección presidencial. Curioso, los republicanos dicen lo mismo de Biden y nadie quiere dar un paso atrás. El líder del Congreso, el republicano Kevin McCarthy, asegura que el presidente gringo prefiere el default a llegar a un acuerdo. Afirma que la administración Biden no quiere reducir el gasto sobre todo en la parte social. Los republicanos sospechan que el uso político que Biden quiere darle al presupuesto de cara a las elecciones no le permiten aceptar la propuesta del Congreso. Al momento de entregar esta colaboración, Biden y McCarthy negociaban nuevamente sin saber el resultado de las pláticas.

Si le cambias los nombres podríamos estar viendo una escena de la grilla que puede darse en cualquier país, incluso México. Son prácticas politiquerías que están estirando al máximo la liga y poniendo en riesgo la estabilidad de millones de familias en todo el mundo. Por

eso, en estos momentos el hecho de que la FED vuelva a subir o deje intactas las tasas de interés importa menos. Aunque Jerome Powell discrepe de otros integrantes de la FED sobre el aterrizaje suave o el aterrizaje duro, eso ahora no importa.

El tiempo se está acabando y las politiquerías de los gringos están poniendo nerviosos a muchos. De acuerdo con Goldman Sachs, para el próximo 8 de junio, el Tesoro de EU tendría solamente 30 mil millones de dólares para cumplir con sus compromisos. Incluso estima que, a la fecha, sus reservas de efectivo rondan los 80 mil mdd.

Por eso, desde la porra demócrata algunos políticos han comenzado a poner sobre la mesa invocar la Enmienda 14. Esta adenda a la constitución estadounidense le daría al presidente Biden la oportunidad de brincarse el tope a la deuda impuesto por el Congreso. La enmienda dice, palabras más o menos; que los compromisos de deuda de EU son incuestionables. Por tanto, si el gobierno rebasa el tope de duda violaría la constitución, pero si no cumple con los compromisos, sería una violación peor.

Sin embargo, varios demócratas ven con recelo esta estrategia pues ya sienten que pueden perder la elección presidencial del 2024. No quieren dar pie a que se invoque esta enmienda porque si gana Donald Trump, ¿quién lo controlará?

Los demócratas y republicanos siguen jugando con fuego y aunque es pura politiquería, sigo pensando que llegarán a un acuerdo.



PASE DE ABORDAR

# Alas al ejército

**RICARDO  
CONTRERAS  
REYES**



**L**a semana pasada se hizo realidad la propuesta del Presidente López de darle el control, manejo y administración de una aerolínea a los militares del país.

A través del Diario Oficial de la Federación, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) autorizó la formación de una empresa de participación estatal mayoritaria cuyo nombre será "Aerolínea del Estado Mexicano".

"Se autoriza la constitución de una empresa de participación estatal mayoritaria, cuya organización y funcionamiento será el de una sociedad anónima de capital variable, en términos de la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Ley Federal de Entidades Paraestatales, el Reglamento de la

Ley Federal de las Entidades Paraestatales y demás disposiciones jurídicas aplicables, misma que estará agrupado en el sector coordinado por la Sedena", destaca el documento.

El primero en dar a conocer la noticia fue Guacamaya Leaks. Después, el propio Presidente López hizo el anuncio (5 de octubre 2022), y expresó su intención de crear una nueva línea aérea operada por el Ejército.

La nueva empresa plantea brindar un servicio de transporte aéreo de pasajeros y carga con 10 aeronaves rentadas, las cuales operarán conforme se acerca el cierre de la actual administración.

Los documentos filtrados por Guacamaya Leaks destacan que el objetivo del Presidente es proporcionar ingresos extra al Ejército, sin cargo al presupuesto, con un modelo similar al de Cuba, donde las Fuerzas Armadas Revolucionarias controlan el sector turístico como hoteles, centros recreativos y restaurantes.

**¿Seguirá acumulando más poder el Ejército Mexicano, bajo la complacencia oficial que le permite la opacidad y el control**

**arbitrario de los recursos del "pueblo bueno"?**

## **GUÍA DE TURISTAS:**

**EN VERANO, LOS GRINGOS PREFIEREN CANCÚN, LOS CABOS Y PUERTO VALLARTA**

Cancún, Los Cabos y Puerto Vallarta entre los diez destinos internacionales con mayor demanda para los gringos, según Allianz Travel, líder mundial en

asistencias de viajes y parte del grupo Allianz Partners. El reporte, sobre las preferencias de los viajeros provenientes de Estados Unidos, titulado "Top 10 Summer Travel Destinations", se realizó a través del análisis de más de 1.6 millones de itinerarios de vuelo que salen desde aeropuertos de la Unión Americana, programados entre el 26 de mayo y el 5 de septiembre del 2023 y con una duración de cinco a ocho días. El 27% señala que viajarán en la próxima semana veraniega, optaron por viajes internacionales y México se colocó como el único país con más de una ciudad dentro del listado de los destinos favoritos. El resto de los sitios del top 10 son; Punta Cana, Oranjestad, Bahía Montego, Nassau, Londres, Providenciales y Carlota de Amalia.



PRISMA EMPRESARIAL

# México: Decretos, expropiaciones e incertidumbre

**GERARDO  
FLORES  
LEDESMA**



**H**ace menos de 30 años, el gobierno mexicano era el dueño de más de 1,500 empresas, a las cuales tuvo que vender o liquidar, porque el sector público siempre ha demostrado que es un mal administrador. El gobierno mexicano era dueño de fábricas de todo tipo, incluso de bicicletas, camiones y autobuses, pero en todas fracasó, porque está demostrado que la tarea de los gobiernos es administrar, recaudar y repartir gasto de manera equitativa y asignar presupuesto de acuerdo a las necesidades de la nación.

El poder público es para generar el bien común, facilitar la apertura de empresas, la creación de nuevos negocios y empleos y fomentar la inversión. Pero provoca insulto y aversión que un gobierno expropie o anule concesiones

por causa de utilidad pública, sin justificación plena, o que reserve información por motivos de seguridad nacional, sin que existan razones reales.

En México vivimos una agresiva ausencia de Estado de Derecho, porque el Poder Ejecutivo tiene sometido al Legislativo e ignora al Judicial. Emitir decretos es una facultad del presidente, pero ningunear a la Corte que los declaran inválidos e ilegales, vulnera la certidumbre jurídica y genera un ambiente de limbo legal del que no saldremos bien librados.

Hay muchos riesgos en materia económica, legal, jurídica y de índole social. La polarización crece y la paz y la democracia se han colocado en el filo de la navaja.

## PUNTOS Y LINEAS

Se esperaba que el dueño de Grupo México pudiera abandonar la compra de Banamex, ya que son práctica común las expropiaciones en la era de la 4T.

Germán Larrea decidió salir de la paja, porque existe la tentación gubernamental de retomar el control del sistema de pagos o mejor dicho la estatización de la banca... Si el CCE no tiene nada importante que decir, mejor debería ca-

llarse y agacharse como lo ha hecho en los últimos 4 años.

Es vergonzosa su actitud de llamar al diálogo al gobierno de López Obrador, luego del decreto del viernes pasado, que declaró de utilidad pública diversas actividades ferroviarias que estaban concesionadas al sector privado en la zona del Istmo. AMLO los ha ignorado de manera aberrante durante su sexenio... Esta semana, se dará a conocer la inflación de México de la primera mitad de mayo, la cual se podría ubicar hasta en 6.10% anual. También, el INEGI publicará el IGAE o actividad económica de marzo y la balanza comercial de abril que seguirá deficitaria en más de 3 mil millones de dólares... Disney cerrará su hotel temático de Star Wars y enviará a 2 mil empleados de California a Florida... La fuerza aérea de EU abrió la convocatoria de una licitación por miles de millones de dólares para reemplazar los F-22 raptor, por lo que se esperan ofertas de Lockheed Martin, Boeing y Northrop Grumman... Los rascacielos de Nueva York, que fungen como oficinas, tienen una tasa de desocupación de 22.7% y así seguirán por años.