



CAPITANES

Duro comienzo

A Rafael Pámias, el nuevo director general de Grupo Bimbo, le ha tocado un comienzo ríspido.

A menos de un mes de haber asumido el puesto en reemplazo de **Daniel Servitje**, Pámias ha tenido que enfrentar dos reveses en su operación global.

Esta semana, el regulador antimonopolio uruguayo negó al grupo mexicano la compra de Pagnifique, argumentando la posición dominante que tendría en el mercado local.

Por si fuera poco, también en estos días, la autoridad de propiedad intelectual de Suiza rechazó el registro de la marca Bimbo, bajo el argumento de ser un vocablo racista en el idioma alemán, con lo que posiblemente tendrá que modificarse como ocurre en Chile, donde el osito opera con el nombre de "Ideal", porque ya había una firma con el mismo nombre.

Aunque en el contexto en el que surgió Bimbo no existe una connotación racista y en el mercado mexicano es una de las marcas más queridas, el equipo de esta compañía global tendrá que ingeniárselas para entrar de la mejor forma al mercado suizo.

Sin duda, Pámias y Bimbo enfrentan una vez más los retos de ser una empresa con 227 plantas en 35 países del mundo.



ANTHONY HATOUM...

Es el capitán de Tien-
das 3B, la cadena de
hard discount que
contempla abrir es-
te año entre 380 y 420
sucursales. En 2023
debutó en la Bolsa de
Nueva York y abrió 396
sucursales, acumulan-
do 2 mil 288 tiendas.
La firma calcula que el
mercado mexicano da
para al menos 10 mil
tiendas 3B, por lo que
su crecimiento acele-
rado se mantendrá.

Está 'perrón'

AlphaDogs, una plataforma de Inteligencia Artificial desarrollada por el Instituto Farmacéutico (INEFAM), que dirigen **José Carlos Ferreyra** y **Enrique Martínez**, tiene particularidades para hacer más fácil la vida a quienes trabajan en el sector de la salud.

Esta herramienta ya permite al usuario "dialogar" con más de 450 millones de registros unitarios relacionados con las compras en Gobierno de más de 15 mil claves de medicamentos, dispositivos médicos y de comercio exterior.

Además, está diseñada para que los ejecutivos de la industria puedan realizar consultas, cálculos y predicciones, prácticamente sin curva de aprendizaje.

Entre las ventajas de AlphaDogs destaca una mayor rapidez al procesar documentos, pues puede comprender rápidamente textos complejos como leyes, presentaciones y artículos, lo que agiliza la toma de deci-

siones y el acceso a la información relevante.

Otro beneficio es el análisis avanzado de reuniones, ya que es capaz de proporcionar resúmenes detallados, estructurar conversaciones y realizar análisis de frecuencia de palabras, sentimientos y consensos.

Asimismo, brinda automatización de la capacitación al generar exámenes automáticos y elimina la necesidad de consultores externos, lo que reduce costos y tiempos asociados a la formación del personal.

Fricciones entre amigos

No cabe duda que tener como socio comercial a Estados Unidos es una gran ventaja, que implica también grandes retos.

Entre las más recientes controversias está el etiquetado opcional que el vecino del norte plantea para los productos cárnicos, "Product of USA", el cual ha generado inconformidades no

sólo del lado mexicano, sino también del canadiense.

Ambos países consideran que este etiquetado puede generar confusión entre los consumidores y afectar la cadena regional de cárnicos.

Esta es una muestra más de que Estados Unidos, con **Katherine Tai** como representante comercial, está presionando fuerte para proteger a sus productores sin importar las afectaciones que esto pueda traer para sus socios comerciales.

Un ejemplo más fue la gran disputa por las reglas de origen en el sector automotriz, en la cual México y Canadá compartían postura y lograron hacer que su punto de vista prevaleciera.

La apuesta agresiva mostrada con el tema de los cárnicos, y algunos otros como el de la piratería que han surgido en las últimas semanas, van delineando el tono que tomará la próxima revisión del T-MEC.

El equipo de **Raquel Buenrostro** en la Secretaría de Economía dejará muchas tareas al nuevo Gobierno.

Nuevas Normas

La semana pasada el Consejo de Normas de Infor-

mación Financiera (CINIF) publicó las Nuevas Normas de Información de Sostenibilidad, un marco de referencia diseñado para que las empresas cuenten con estándares claros al revelar su información en esta materia.

Las normas son el resultado de un arduo trabajo por parte de un equipo en el que destaca la participación del Consejo Mexicano de Finanzas Sostenibles (CMFS), que dirige **Alba Aguilar**, y responde a la creciente demanda de información financiera sobre sostenibilidad.

De acuerdo con el CMFS, estas nuevas normas y los Indicadores Básicos de Sostenibilidad (IBSO) son una herramienta clave para impulsar las cadenas de valor en el País.

No hay que perder de vista que las exigencias en materia de sostenibilidad están permeando cada vez con más fuerza a las empresas mexicanas proveedoras de grandes extranjeras.

La información de sostenibilidad tiene la capacidad de generar confianza y abrirle puertas a las empresas para obtener recursos o bien para consolidarse como proveedores.

capitanes@reforma.com



Banxico fracturado

La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) está claramente fracturada y camina sin consensos claros.

En el Comunicado del 21 de marzo, el Banco bajó su tasa de referencia de 11.25 a 11 por ciento, sólo que no fue una decisión unánime, sino dividida de cuatro a uno.

La postura de Irene Espinosa fue monetariamente muy dura.

Desde ese día, el escenario de la inflación se ha descompuesto, por lo que en el Comunicado del 9 de mayo se hizo una pausa, dejando la tasa en 11 por ciento; esta vez, sí fue decisión unánime.

Lo único monetariamente *dove* del Comunicado fue que se dejó abierta la puerta a nuevos recortes.

Lo demás fue monetariamente duro o *hawk*:

■ Retrasó, otra vez, seis meses más el logro del objetivo de inflación ante la persistencia de presiones en los servicios.

El Comunicado del 21 de marzo decía: “Se sigue anticipando que la inflación general **converja a la meta en el segundo trimestre de 2025**”.

El 9 de mayo: “Así, ahora se espera que la inflación general **converja a la meta en**

el cuarto trimestre de 2025”.

■ Por fin reconoció las notables presiones inflacionarias en servicios que son de demanda.

De hecho, este fue uno de los rubros con fuertes tasas de crecimiento anual en el reporte de precios de la segunda quincena de abril.

■ Finalmente, revisó notablemente al alza sus proyecciones de inflación general y subyacente y mantuvo el sesgo al alza de la inflación.

¿Qué pasó después?

Tres miembros de la Junta manifestaron sus posturas: la Gobernadora Victoria Rodríguez y las subgobernadoras Galia Borja e Irene Espinosa.

Rodríguez y Borja han resaltado de manera clara el lado *dove* del Comunicado con la posibilidad de que haya más bajas.

Esto explica que en la nueva Encuesta Quincenal de Expectativas de Citibanamex, publicada el martes por la tarde, el 76 por ciento de los encuestados espera que Banxico recorte su tasa de referencia en 25 puntos base (pb) en el Comunicado del 26 de junio.

La Gobernadora tiene claramente una postura ofi-

cialista, mientras que Galia es menos complaciente. En una presentación a pregunta expresa sobre que la política monetaria está en un nivel claramente restrictivo y que tuvo un apretamiento pasivo de cerca de 100 pb, ¿ajustarían lo mismo?

Contestó que no necesariamente se deben regresar los 100 pb, pero es una manera en la que funcionó uno de los canales, es un elemento importante, pero no quiere decir que se deba volver al nivel en el que estaba la tasa real *ex ante* (antes de la pausa de las alzas de tasa).

En pocas palabras, Borja negó que la tasa de referencia vaya a bajar en todos los comunicados restantes de 2024.

Lo dicho por la subgobernadora, si bien valida lo que arroja la última encuesta de Citibanamex, o sea, la posibilidad de un corte en el comunicado del 27 de junio, también rechaza el consenso de que la tasa pueda terminar en 10 por ciento en 2024.

Por su parte, Irene Espinosa mostró una postura monetariamente muy dura. Dijo que la reducción de la tasa de referencia en marzo retrasó dos trimestres más la convergencia de la inflación hacia el objetivo:

“Se redujo la restricción monetaria que se necesitaba para mantener la convergencia (de la inflación al objetivo) en el horizonte que habíamos previsto. Básicamente, se trajo en retrasar dos trimestres más dicha convergencia”.

Espinosa explicó que la inflación general sigue aumentando, al mismo tiempo que las expectativas de inflación a 12 meses, debido a que se redujo la restricción monetaria que se necesitaba para llegar al objetivo.

Agregó que la política fiscal expansiva que está en marcha es un “viento en contra” adicional en dicha tarea.

“En la medida que la política fiscal mantenga un marco responsable, la tarea de la política monetaria es más sencilla”.

Faltarían las posturas de Omar Mejía, que seguramente se decantaría hacia el oficialismo, y la de Jonathan Heath, quien podría inclinar la balanza.

Pero lo más importante es la inflación, si no baja o siguen los rebotes, el oficialismo se queda sin discurso.

Ya los reportes de inflación hicieron recular a la Reserva Federal, al Banco de Australia y al Banco de Inglaterra.



Prudencia noruega y dispendio mexicano

Varios gobiernos de países productores de hidrocarburos y materias primas han creado fondos de estabilización como mecanismos para evitar presiones inflacionarias, así como los daños que un flujo extraordinario de ingresos del petróleo ocasionaría a otros sectores domésticos. Tales fondos también buscan guardar una parte de los ingresos gubernamentales asociados a la explotación de un recurso no renovable para cuando esos ingresos disminuyan, ya sea porque cayó su precio o se agotó el recurso.

El uso adecuado de un fondo de estabilización requiere que las autoridades del país planeen el gasto público anual aislándolo de las variaciones que registran sus ingresos por la volatilidad de los precios de esos recursos. Algunos han hecho un trabajo prudente en este sentido, como es el caso de Noruega. México, en cambio, lo creó para guardar las apariencias, lo que explica que sea, para todo fin práctico, un desastre cuyo saldo actual es prácticamente inexistente porque los ingresos petroleros se destinaron a elevar

el gasto corriente y realizar proyectos de poca o nula rentabilidad.

Por ejemplo, el Fondo de Petróleo de Noruega (FPN), originalmente conocido como el Fondo de Petróleo, se creó en 1990 con el fin de contrarrestar los efectos sobre la economía noruega del declive futuro de sus ingresos por este recurso no renovable, así como para suavizar las repercusiones de la elevada fluctuación de los precios del crudo.

Este fondo cambió de nombre en enero de 2006, por el de Fondo de Pensiones del Gobierno (FPG), que en 2009 tenía poco más de 400 mil millones de dólares y desde entonces casi se cuadruplicó para alcanzar los \$1.6 millones de millones de dólares en la actualidad.

El ingreso petrolero representa en Noruega alrededor del 36 por ciento del total de los ingresos gubernamentales, mientras que en México a partir de 2015 ha oscilado entre 15 y 20 por ciento, pero a diferencia de nuestro país que se gasta prácticamente todo ese ingreso, los noruegos

sólo dispusieron para propósitos presupuestales del equivalente al 2.5 por ciento del saldo del FPG en 2023.

El Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros (FEIP) de México se creó una década después del de Noruega, el 15 de noviembre de 2000 y se constituyó en abril de 2001 "con objeto de mitigar la repercusión de las oscilaciones abruptas en los precios internacionales del petróleo o de otros factores sobre las fuentes permanentes de ingresos, sobre las finanzas públicas y sobre la economía mexicana en general".

En 2014, se creó el Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMP) administrado por el Banco de México, tratando de parecerse al Fondo de Pensiones Noruego, pero con diferencias abismales. Por ejemplo, frente a la regla para la disposición de los recursos del fondo noruego que establece el límite de 2.5%, en nuestro caso la fórmula de operación del FMP permite utilizar sus ingresos hasta un máximo del 4.7 por ciento del Producto Interno

Bruto, lo que facilita que el Gobierno se gaste casi todos los ingresos del petróleo.

El Gobierno de la 4T se ha encargado de casi agotar esos recursos. En efecto, a pesar de las alzas espectaculares en el precio del crudo después de la pandemia, los activos totales del FMP apenas ascendieron a \$0.001 millones de millones de dólares en diciembre de 2023.

Es evidente que hay una diferencia monumental entre la prudencia noruega y el dispendio mexicano en relación con sus fondos de estabilización, así como el desperdicio que ha hecho la 4T de estos recursos. Las políticas de este Gobierno acentuaron, además, una caída en la producción de petróleo, así como un aumento sustancial de las pérdidas y deuda de Pemex.

No nos sorprendamos, entonces, cuando por toda esta irresponsabilidad de nuestros gobernantes, en particular López Obrador, que no tuvieron la prudencia de guardar los ingresos extraordinarios en época de "vacas gordas", se complique el desempeño de nuestra economía en un futuro no muy lejano.



What's News

Target reportó que en los tres meses finalizados el 4 de mayo sus ventas comparables, aquellas de tiendas y canales digitales que operaron al menos durante un año, cayeron un 3.7%, en lo que fue su cuarto trimestre consecutivo de caídas a tasa anual. Brian Cornell, su CEO, señaló que los altos precios están presionando los bolsillos de los compradores y ellos continúan consumiendo más servicios, lo que afecta su gasto en otras compras. La acción de Target cayó 8 por ciento tras su reporte.

◆ **Anglo American** acordó entablar conversaciones sobre su adquisición por parte de su rival BHP después de que rechazara una propuesta mejorada de alrededor de 50 mil millones de dólares, despejando el camino para lo que sería el acuerdo minero más grande de la historia. La oferta mejorada de BHP muestra un entusiasmo por aumentar su exposición al cobre en un momento en el que se espera que la demanda del metal aumente a medida que el mundo se descarboniza y la oferta se reduce.

◆ **Pixar Animation Studios** está despidiendo a alrededor del 14% de su fuerza laboral a medida que la empresa matriz Disney busca reducir costos y reducir el volumen de contenido realizado exclusivamente para streaming. La dirección de Disney notificó al personal

de Pixar sobre los próximos recortes, que afectan a unos 175 empleados, hace varios meses. Pixar había contratado animadores adicionales y otro personal para ayudar a crear títulos como "Win or Lose".

◆ **Pfizer** está lanzando un programa de reducción de costos de varios años que se espera incluya eficiencias operativas, cambios en la estructura de la red y mejoras en la cartera de productos. La primera fase se centra en la eficiencia operativa y se espera que genere ahorros por alrededor de mil 500 millones de dólares para fines del 2027. El 1 de mayo, Pfizer reportó que tuvo ventas por 14 mil 900 millones de dólares en el primer trimestre, un 20% menos que hace un año, en gran parte por menores ingresos de la vacuna Covid-19.

◆ **Funcionarios federales** comenzaron ayer el proceso de transferencia de Sam Bankman-Fried a una nueva prisión, anulando su deseo de permanecer en Nueva York mientras sus abogados preparaban una apelación. El nuevo centro correccional federal al que sería trasladado está en Mendota, California. En marzo, Bankman-Fried fue sentenciado a 25 años de prisión por cometer lo que los fiscales llamaron uno de los mayores fraudes financieros en la historia de EU.



DESBALANCE

México y Belice: hoy por ti, mañana por mí

:::: Mientras México vende electricidad a Belice a pesar de los apagones en casa, nos comentan que en un futuro no muy lejano pueden cambiar los papeles, en vista del potencial desaprovechado aquí y la falta de inversión. La capacidad de generación actual es de 85 mil megawatts y sólo se exportan cerca de 30 megawatts al país cuyo primer ministro es **Juan Antonio Briceño**. Sin embargo, la Asociación Mexicana de Energía Eólica, de **Héctor Treviño**, estima que si la nación centroamericana incrementa su generación para evitar depender del extranjero, con la tendencia que trae y una adecuada estrategia, en unos seis años puede volverse autosuficiente y terminar suministrando electricidad a la península de Yucatán, que arrastra un déficit de 600 megawatts. Nos aseguran que sería la mayor ironía del mercado en este siglo.

Pareja finalmente comparte mesa

:::: Nos hacen notar que, por primera vez, **Gerardo Esquivel** y **Graciela Márquez** compartieron una mesa de análisis. Si bien no estuvieron hombro con hombro, este detalle lo hizo notorio el exsubgobernador del Banco de México y esposo de la presidenta del Inegi. “Aunque ustedes no lo crean creo que es la primera vez que comparto la mesa con la doctora Márquez”, dijo orgulloso y medio en broma en el evento en el que se rindió homenaje al exsecretario de Hacienda, **Carlos Urzúa**, en el Colegio de México, donde por cierto nos cuentan que anduvo por ahí también **Carlos Romero Aranda**, el primer procurador fiscal durante esta administración y que trabajó muy de la mano con Urzúa. También se encontraba su fiel asistente, quien, sin dar su nombre, pero muy conmovida, manifestó micrófono en mano que Urzúa fue para ella como un papá y que ha sido el “mejor jefe” que ha tenido.

Fecha: 23/05/2024

Columnas Económicas

Página: 30

Desbalance /Redacción

EL UNIVERSAL
EL GRAN DIARIO DE MÉXICO

Area cm2: 164

Costo: 18,450

2 / 2

Redacción





MÉXICO, SA

Empresas depredadoras // Congressistas

a su servicio // Antony Blinken, cabildero

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

COMO NO TIENEN nada qué hacer, salvo violar la soberanía de terceros países y avalar su saqueo, legisladores estadounidenses —“demócratas” y “republicanos”— amenazan —no gratuitamente, desde luego— con “aprobar una ley” en su Congreso para que el gobierno de López Obrador “cancele sus planes de tomar el control” de una empresa de aquella nacionalidad (Vulcan Materials) que durante años no sólo ha violado la ley mexicana —sistemáticamente y con el visto bueno del régimen neoliberal—, sino que ha devastado la ecología en el área de Playa del Carmen, Quintana Roo.

DE PILÓN, ANTONY Blinken, otro cabildero del gran capital estadounidense que dice trabajar de secretario de Estado, asegura que “una eventual expropiación de los terrenos” de la citada empresa “no es una buena forma de atraer inversiones”, a lo que el presidente López Obrador respondió: “El gobierno de México no quiere traer al país inversión a cualquier precio y menos aquella que venga a destruir nuestro territorio”, violar las leyes y saquear sus recursos. Entonces, si de eso se trata, “mejor que no vengan o que se vayan a otra parte”, porque sería “una aberración que se permitiera seguir destruyendo el territorio nacional con un banco de materiales para construir carreteras en Estados Unidos”.

EL ASUNTO VIENE de años atrás, y el mandatario lo explicó así: “En Estados Unidos tienen mucha influencia en el Congreso las corporaciones económicas, mucho más que los ciudadanos. Pero, bueno, es un tipo de democracia. ¿Por qué tienen más influencia las corporaciones económicas que los ciudadanos? Porque ellas son los que aportan dinero a los senadores, a los diputados, incluso a los presidentes. Entonces, cuando un senador llega a su cargo tiene que defender a la empresa que le dio dinero”. Y ahí están los legisladores desquitando lo recibido.

LÓPEZ OBRADOR DETALLÓ que desde el tiempo de Salinas y Zedillo Vulcan recibió un permiso para explotar un banco de materiales en Playa de Carmen, junto al centro vacacional Xcaret. “Pero con Julia Carabias (secretaría de Medio Ambiente, Recursos Naturales y Pesca con *máster Fobaproa*), que ahora es la paladina del medio ambiente, le dan permiso y empiezan a escarbar, incluso a utilizar dinamita. Es una de las zonas más bellas del mundo. Extrae material, viola todas las leyes ecológicas y ese material se lo llevan a Estados Unidos (para los fines descri-

tos) destruyendo nuestro territorio”.

POR CIERTO, EL mandatario subrayó la “hipocresía que significa levantar la bandera de evitar el cambio climático y al mismo tiempo estar destruyendo el territorio. ¿Dónde están los ambientalistas? ¿Con qué autoridad, ética, hablan de defender el medio ambiente si no se protegen estas cosas?”

EN EL INICIO de su mandato, López Obrador pidió a Vulcan detener el ecodicio y, al mismo tiempo, la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente vigiló que el banco se mantuviera clausurado. “Nosotros, con el interés de llegar a un arreglo, dijimos: les compramos, creo que por 2 mil millones de pesos. Se hizo un avalúo, más de mil 500 hectáreas. Al mismo tiempo, hay un juicio. Ya (alrededor de seis meses atrás) vinieron los jueces internacionales y vieron la destrucción; esto es independiente de la clausura que tiene la procuraduría. Esas tierras las íbamos a convertir en reserva natural protegida”.

“COMO SIEMPRE LO hacemos, se buscaron acuerdos y el primero de ellos fue que se respetara la clausura. La respuesta de la empresa fue ‘sí, sí, sí’. Pero, narra el mandatario, “como yo iba cada mes por allá y sobrevolaba para supervisar las obras del Tren Maya, luego ya cada 15 días, resulta que ya me tenían tomada la medida; ya sabían que iba yo el fin de semana, pero el lunes, el martes, el miércoles, que sabían que no iba yo, seguían sacando material. Y de repente voy, porque no lo creía, alguien me dijo: ‘No están respetando el acuerdo, siguen sacando material’. Entonces, fui un lunes, martes, miércoles, y claro, ahí estaban las dragas”.

VULCAN DE PLANO rechazó la propuesta del gobierno mexicano y sus propietarios fueron a cobrarles a los congresistas, pero de cualquier suerte la clausura se mantiene, y “mientras yo esté de presidente no vamos a permitir que sigan destruyendo el territorio”. En término simples, que vayan a robar a otra parte.

Las rebanadas del pastel

CON EL AJETREO electoral, sus socios silenciaron el escándalo por el fraude a Pemex cometido por María Amparo Casar, una de las abajo firmantes de los “intelectuales” que dan soporte al *Prian* y a *Xóchitl*, es decir, los mismos que descaradamente exigen se les “apapache (\$\$\$) como antes”.

X: @cafevega

Correo: cfjmxico_sa@hotmail.com

Fecha: 23/05/2024

Columnas Económicas



Página: 24

México S.A. / Carlos Fernández Vega

Area cm2: 424

Costo: 37,074

2 / 2

Carlos Fernández Vega



△ El presidente Andrés Manuel López Obrador ha señalado que la empresa Calica se burló y engañó al gobierno mexicano porque ha

seguido extrayendo material rocoso de Playa del Carmen, pese a que se comprometió a detener esa actividad. Foto *La Jornada*



DINERO

Paneles solares para bajar la tarifa de luz, promete Claudia // Parcialidad en comisión del INE, acusa Delgado // Negocios de Samuel García

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

TODOS LOS CANDIDATOS presidenciales de todos los partidos han prometido una “tarifa blanda” de electricidad cuando hacen campaña en el norte del país, pero los usuarios consideran que no es suficiente. Y entonces, ¿por qué no instalar paneles solares en hogares y pequeños comercios? Hay una razón de tipo financiero: bajaría la facturación de la CFE. Ya perdió a grandes empresas, ahora dejaría de tener como clientes a millones de usuarios pequeños. Es decir, la salud financiera (siempre achacosa) de la comisión se pone por encima de la salud de la gente.

EN SU VISITA a Sonora, Claudia Sheinbaum se comprometió a financiar con recursos gubernamentales la adquisición de paneles solares para que las familias reciban electricidad sin pagar cuentas ruinosas. En verano, cuando el termómetro sube a 50 grados centígrados, tener clima artificial no es un lujo, es una necesidad de vida o muerte. Hay más de 30 millones de familias en el norte de la República que estarán esperando que la presidenta Sheinbaum regrese a cumplir su compromiso.

Las entrañas del INE

POR FIN SE percató el presidente de Morena, Mario Delgado, de que existe un claro sesgo contrario a su partido en la Comisión de Quejas y Denuncias del Instituto Nacional Electoral (INE) encabezada por la consejera Claudia Zavala –prima de Margarita Zavala–. Avaló –dice Mario– *spots* de campaña de Xóchitl Gálvez, la candidata del *Prian*, “repletos de calumnias”. Si rasca poquito, se dará cuenta de que opera dentro del instituto un grupo conocido como “*gang* de los seis”, una herencia de Lorenzo Córdova. Está formado, además de la consejera Zavala, por Arturo Castillo, Dania Ravel Cuevas, Jaime Rivera, Martín Faz Mora y Carla Humphrey.

Y SI EXPLORA un poquito más, descubrirá que el INE llega a las elecciones con la Se-

cretaría Ejecutiva y 10 direcciones generales operando con “encargados de despacho”, por que impidieron que la presidenta, Guadalupe Taddei, designara a titulares definitivos.

SI EL TRABAJO del INE está saliendo bien, superando graves obstáculos, es gracias al empeño de la presidenta Taddei y los consejeros Jorge Montaña, Rita Bell, Norma Irene de la Cruz y Uuc-Kib Espadas. Búscales todavía un poquito más, Mario, y hallarás el motivo de la falta de personal en áreas sustantivas que se está remediando a marchas forzadas. Tiene nombre y apellido.

Sector financiero da por hecho el resultado

UN MAL NÚMERO de medios de comunicación ignoró la patinada de Xóchitl Gálvez al presentar los resultados de una encuesta que la coloca arriba de Claudia Sheinbaum como documento formal de Banamex. En cuestión de horas la institución la desmintió, y como no hubo mucho ruido el incidente pasó casi desapercibido. Será más complicado para los medios simpatizantes de la candidata prianista ocultar una opinión de Citibanamex en el sentido de que los mercados financieros dan por descontado el triunfo de Claudia. “La falta de reacción de los mercados financieros en México en tiempos electorales demuestra que éstos han comenzado a descontar una eventual victoria de Claudia Sheinbaum y con ello la continuidad del actual gobierno encabezado por el presidente Andrés Manuel López Obrador”, considera el grupo bancario.

Ombudsman social

Asunto: necesita apoyo un hermoso ocote

TENEMOS UN PROBLEMA con un hermoso y enorme ocote septuagenario y solicito la intervención de las autoridades competentes o voluntarios para rescatarlo. Se inclina ya mucho y podría cercenarse a sí mismo o ser víctima de algún cavernario. Son terrenos

comunales sin alineamiento oficial, pero el comisariado sólo pide pagos y que hagan lo que quieran con la zona. Esto es en el Ajusco Alto, en el kilómetro 36.5 de la Picacho Ajusco, alcaldía Tlalpan, subiendo por brecha Tlapexco hasta cerrada Tlapexco.

Jorge Arenas

Twitterati

¿CÓMO LE HACES @samuel_garcias para que te paguen con un terreno de 19 hectáreas que vale 300 millones de pesos? Los de @MovCiudadanoMX que se dicen la “nueva política”... salieron más rateros que los viejos.

@AlanAdameMx

Facebook, Twitter: galvanochoa
Correo: galvanochoa@gmail.com

Sondeo en redes sociales

100 mil 165 votos

Faltan 9 días



CLAUDIA
73%



XÓCHITL
20%



MÁYNEZ
3%



INDECISO
4%

▲ Claudia Sheinbaum estuvo en la alcaldía Benito Juárez de la Ciudad de México, donde denunció la corrupción, el racismo y el clasismo del panismo. Critican a Máynaz porque corrió al desplomarse un templete en San Pedro Garza García, Nuevo León, en vez de ayudar a la gente. Xóchitl Gálvez hizo campaña en Nuevo Laredo, Tamaulipas.



**IN-
VER-
SIONES**

REUNIÓN DE CONSEJO

Mcquarie analizará compra de Terrafina

Será el próximo 10 de junio, a las 11 horas, cuando el fideicomiso australiano especializado en infraestructura, Fibra Macquarie México, que preside Luis Alberto Aziz, convocará en la capital del país a una asamblea ordinaria de accionistas para analizar la propuesta indicativa no vinculante que hicieron para la

adquisición de Terrafina.

PROTECCIÓN

Libus abre planta en NL de 2,500 metros

Con una inversión de 42 millones de pesos, el fabricante de equipos de protección personal Libus, cuya operación en México dirige Mariano Zurlo, inauguró ayer en Santa Catarina, Nuevo León, su cuarta planta en América Latina. Con una extensión de 2 mil 500 metros cuadrados, atenderá la demanda creciente por seguridad en maquiladoras.

MOVIMIENTO DE FONDOS

Scotiabank invierte

en programa social

Scotiabank, que en México dirige Adrian Otero, tiene el compromiso de invertir 500 millones de dólares canadienses en 10 años para programas sociales, expuso en su Informe de Impacto Social Scotia Inspira 2023, en el que destacó sus contribuciones desde 2021, enfocados en promover la inclusión y la resiliencia.

MOVIMIENTO DE FONDOS

InDrive ya utilizará SPEI en 50 ciudades

Será en 50 ciudades donde empiece a operar la aplicación de pagos SPEI del Banco de México dentro de la plata-

forma de movilidad InDrive, firma que preside Mark Loughran. Entre los sitios donde lo aplicará están Cancún, Ciudad de México, Monterrey, Mérida y Querétaro.

REPORTAJES

Tiendas 3B registra 30.9% más ingresos

Por primera vez, desde que comenzó a cotizar en Nueva York, la cadena de tiendas 3B ya entregó su primer reporte financiero a los inversionistas, donde reveló que en el primer trimestre de 2024 sus ingresos apuntaron 30.9 por ciento más respecto a igual lapso del año pasado, esto por el aumento de clientes en sus locales.



La conectividad, otro rezago

Entre calor y apagones parece insensible pensar en la conectividad. No obstante, su insuficiencia le cuesta a México y tendrá un impacto en su destino.

Olvidémonos de la velocidad de descarga, una correcta conectividad y acceso a 5G beneficiaría a la agricultura, la telemedicina y la educación, además, podría tener un efecto positivo en los servicios de emergencia y, definitivamente, será muy necesaria para mantener los estándares que exigen las cadenas de suministro internacionales.

No hay *nearshoring* sin conectividad y no hay conectividad sin luz.

Este mes, 15 estados en el país sufrieron apagones y, por tanto, mermas económicas. Los locatarios más pequeños reportaron pérdidas de hasta 2 mil pesos diarios, sin contar el costo en productividad, porque también se desperdician horas trabajadas. Según la Universidad de California, después de una interrupción, las personas tardan unos 23 minutos en concentrarse de nuevo en su trabajo.

Las variaciones de energía y los apagones, indicó Canacintra, afectan también a la maquinaria y equipamiento de toda la industria, donde las empresas tienen hasta 60 por ciento de sus inversiones.

La mitad de las empresas en México ya sufrían —antes de las olas de calor— entre una y dos horas semanales de interrupción en co-

nectividad, según el estudio “The State of Connectivity in Mexico 2024”, de Cradlepoint.

Estas interrupciones se traducen en mayores costos operativos para cuatro de cada 10 empresas; otras tres reportaron ineficiencias, dos más dijeron que perdieron talento y la restante aceptó que sufrió daños reputacionales.

Si somos muy optimistas y pensamos que resolveremos el pendiente del suministro constante de energía eléctrica, y asumo que lo somos porque ayudaremos a Belice a que no sufran por falta de luz, se deberán enfrentar otros varios retos. Uno es la ciberseguridad, porque incluso sin apagones o sobredemanda, esta es necesaria para la conectividad que cualquier empresa extranjera con la mira en invertir en México solicitaría.

El Foro Económico Mundial ya estableció que la seguridad cibernética es uno de los cinco principales desafíos en el mundo. México es el país más afectado en ciberataques en América Latina, de hecho, casi un tercio de las empresas encuestadas por Cradlepoint declaró haber sufrido un ataque en el último año.

El futuro implica estar conectados. Siete de cada 10 negocios esperan un profundo impacto de la conectividad de próxima generación, creen que es una prioridad adoptar la tecnología 5G para su negocio, y asumen que mantenerse al día es la única apuesta ganadora, muestra el estudio. Pero ¿podrán hacerlo si el optimismo no funciona y no se resuelve rápido el suministro eléctrico constante en el país? —



APUNTES
FINANCIEROS

JULIO
SERRANO
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



México, ante un nuevo orden comercial mundial

Uno de los temas centrales del debate presidencial del domingo fue la relación de México con el mundo. Ninguna de las candidaturas se destacó por sus propuestas. Aunque la política exterior no parece ser un tema prioritario, más les vale prestarle la atención que se merece, sobre todo frente a la reconfiguración del entorno comercial global que está ocurriendo.

Para la economía nacional, nuestra relación comercial con el resto del mundo es fundamental. La suma de exportaciones e importaciones representa más de 80% del PIB del país, por lo que cualquier movimiento a favor o en contra puede traer profundas consecuencias. Y las cosas están cambiando.

Tras décadas en las que la globalización abrió fronteras, hoy el mundo se está cerrando. Estados Unidos, el principal impulsor de la apertura comercial internacional, está pasando por una etapa proteccionista, en parte para aplacar el malestar de segmentos de la población que no han sentido los beneficios de la globalización y en parte como reacción a los problemas que generó la pandemia en el intercambio mundial de mercancías. Ni **Biden** ni **Trump** se caracterizan por ser paladines del libre comercio. Al contrario. **Biden** recién impuso aranceles de hasta ciento por ciento a productos chinos y **Trump** se ha autodenominado un "hombre de tarifas".

Hasta el momento, los recientes ajustes en el orden comercial mundial le han bene-

ficiado a México. La creciente desconfianza de EU hacia China ha provocado que busque llevar sus cadenas de suministro más cerca de su territorio. Este fenómeno, conocido como *nearshoring*, tiene el potencial de transformar a nuestro país, atrayendo decenas de miles de millones de dólares de inversión y los puestos de trabajo que la acompañarán.

Pese a que los cambios en el entorno comercial mundial nos han favorecido hasta ahora, no podemos confiarnos. En particular, no podemos descuidar a nuestro principal socio comercial. Además de ser nuestra mayor fuente de inversión extranjera, EU absorbe cerca de 80% de nuestras exportaciones y es el origen de la mayor parte de nuestras importaciones. Nosotros también somos un socio comercial relevante para nuestro vecino del norte: el año pasado superamos a China como el país que más bienes les exporta.

Sin embargo, México no está inmune a los nuevos instintos proteccionistas de EU. La ley insignia de **Biden** (The Inflation Reduction Act) otorga grandes subsidios a empresas que se establecen en su territorio (no en México). **Trump** ha declarado su intención de gravar hasta 200% los autos chinos, aun cuando se produzcan en nuestro país. En este nuevo entorno, no hay que olvidar quién tiene el poder en la negociación. La economía estadounidense es 18 veces más grande que la nuestra.

En el último debate, **Sheinbaum** mencionó que "el sur también existe". Es cierto, pero más le vale a ella, o a quien gane la Presidencia, poner las cosas en perspectiva y tener claro qué país debe ser nuestra prioridad.



El gobierno electo el 2 de junio tendrá que integrar el paquete económico 2025 con la administración actual e incluir sus prioridades de política pública en él, pues quien lo presenta es la administración de **López Obrador** a través de **Ramírez de la O** el 8 de septiembre. La fecha ni la programación legal cambian para su discusión, modificación y aprobación.

El ajuste del déficit tendrá que ser de entre 2% y 3% del PIB programado, dependiendo de la gradualidad con la que la administración entrante decida absorber el déficit para llevarlo a parámetros controlables. Por lo mismo, para muchos "enterados" el "margen de maniobra" puede ampliarse con "impuestos" dirigidos a gravar la riqueza, y dado que en 2023 los bancos comerciales acumularon 273 mmdp, la rentabilidad de los activos se expandió 18.5%, cifra que se ubicó tres puntos arriba del ROE histórico de 15 por ciento.

Claudia Sheinbaum, candidata presidencial de Morena, dijo ante banqueros que consideraba que había margen para elevar los ingresos sin elevar impuestos o emitir nuevos, sólo con acciones para controlar la evasión fiscal sobre operaciones de comercio exterior y otras actividades donde hay margen. Los bancos pagan impuestos, pero los deducen y en 2023 dedujeron más impuestos por los cambios introducidos en la ley y avalados por la SCJN en 2022 en materia de deducción de quebrantos de crédito, también deducen las cuotas aportadas al IPAB que se fijan con base

en el monto de los depósitos cubiertos y el año pasado con tasas al 11.5% de referencia, pues aumentaron y, por ende, las deducciones, también deducen por pérdidas cambiarias o inflacionarias relacionadas con las posiciones de liquidez (caja y efectivo).

También tienen límites a las deducciones de quebrantos de carteras incobrables. No más del 2% del total por año, lo que les ha hecho acumular una cantidad importante de crédito fiscal que se refleja en deuda del fisco. Ante esto, han regresado la propuesta originalmente lanzada por Oxfam y el objetivo está justo en tasar las ganancias extraordinarias de los bancos o limitando su deducción, o cobrando un extra. Esto último sería no recurrente y

en el primer caso, tendrían que hacer cambio de ley y requerirían mayoría en el Congreso. A esas ganancias se les llaman caídas del cielo, porque no son recurrentes, y en el mundo se han aplicado en épocas de guerra: en inglés, *Excess Profit Taxes* (EPT), porque se ejecuta exclusivamente sobre las ganancias o rentas y no sobre los ingresos.

Financial Times publicó que la intención podría ir encaminada a limitar las deducciones de las cuotas IPAB o las pérdidas por inflación, pero si la inflación sigue la trayectoria señalada por Banxico, no habría *windfall* en 2024 y esperemos que tampoco en 2025. Nadie quiere inflación. Otros dicen que se trataría de copiar lo que ha hecho el gobierno español,

con el apretón a las ganancias extraordinarias de los bancos (el EPT) y a las eléctricas, para abatir el precio del transporte público y también de la factura eléctrica. Pero, insisto, en cualquiera de los dos casos, esa decisión no reduce entre 2 y 3% el déficit esperado en 2025. El problema de una solución como ésa es que lo extraordinario puede volverse normal, por lo que un sobre copete a la tasa del ISR, resultaría en una distorsión en la mezcla del impuesto corporativo.

DE FONDOS A FONDO

#USTR... durante la reunión de ministros de Comercio de **Raquel Buenrostro** con **Mary Ng** y **Katherine Tai**, esta última sí abordó las disputas en materia de energía, lo relativo a la falta de ejecución de las reglas de origen automotriz, y la necesaria coordinación para combatir las prácticas de *dumping* dentro de la zona norteamericana. No fue una reunión que concluyera con una declaración ruda, pero sí se recogió la presión ejercida por varios grupos para que se resuelvan de una vez por todas los paneles interpuestos en materia energética y agrícola, y se dé claridad a la transición entre TLC y T-MEC en materia de "legacy investor state dispute settlement", donde justo caben todas las generadoras de energías limpias. El otro punto fue el de pesca ilegal, la metodología para determinar el costo del espectro en México y la persistente disputa en materia de acero y aluminio que pretende adelantar la regla de origen establecida para 2027.



1 2 3 4 EL CONTADOR

1. Viva Aerobus, empresa que dirige **Juan Carlos Zuazua**, invirtió 100 millones de pesos en un nuevo centro de mantenimiento de aviones, en el Aeropuerto Internacional de Monterrey, concesionado al Grupo Aeroportuario del Centro Norte, al mando de **Ricardo Dueñas**. El hangar, que es de dos bahías, se une al que ya opera en esa terminal y, en conjunto, podrán realizar más de 30 servicios mayores al año de aviones como A320 y A321. Además del mantenimiento, se podrán hacer cambios de motores y balance de aeronaves, cambio de sets de trenes de aterrizaje y otras actividades. El hangar generará 150 empleos y será el más grande en su tipo en Nuevo León, estado que gobierna **Samuel García**.

2. Farmacia París está en proceso de renovación y tiene proyectos en puerta, resulta que su nuevo CEO, **Alex Barky**, encabezará hoy un evento en el que se buscará posicionar como un espacio especializado en productos para el cuidado de la piel. La empresa se fundó en 1944 y cuenta con uno de los establecimientos más emblemáticos del Centro Histórico, donde se pueden encontrar no sólo medicamentos de grandes marcas y laboratorios, sino ingredientes a granel, pomadas y cremas especializadas, aceites esenciales y material médico. Con el evento de hoy, la compañía tiene como objetivo escribir un nuevo capítulo en su historia y responder a las cambiantes demandas de los consumidores.

3. Se acrecientan las dudas sobre la transparencia del Centro Nacional de Control de Energía, que dirige **Ricardo Octavio Mota Palomino**, pues el pasado martes, durante la mayor parte del día, la demanda de energía superó la oferta y no se emitió ninguna alerta o estado de emergencia. No fue la primera vez que el organismo deja de hacer públicas las declaraciones. La más reciente actualización, con número SIN24-0092, fue emitida y terminada el pasado 18 de mayo. La normatividad vigente señala que el margen entre la oferta de energía y la demanda debe ser de, al menos, 6%, pero el pasado 21 de mayo, desde las 12 del día y hasta las 23 horas, el consumo fue superior a la oferta.

4. Una medallita más se colgó **Francisco Cervantes Díaz**, presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE). En esta ocasión recibió la medalla de honor al mérito empresarial AICO 2024, en nombre del CCE. Para **Cervantes**, la condecoración es un reconocimiento del compromiso de los empresarios mexicanos como vehículo para impulsar el desarrollo del país. La condecoración es otorgada por la Asociación Iberoamericana de Cámaras de Comercio e Industria (AICO), y también fue otorgada a **Juan Domingo Beckmann**, presidente ejecutivo de la empresa tequilera José Cuervo, por dedicar "sus esfuerzos a la creación de empleos y riqueza en la región iberoamericana".



Regresan las ZEE

Desde hace muchos años se sabe que las Zonas Económicas Especiales son el mejor mecanismo para concentrar polos de desarrollo. Al final del gobierno de **Enrique Peña Nieto** estaban prácticamente listas en un proyecto que era fuertemente impulsado por el CCE, que hoy encabeza **Francisco Cervantes**.

El proyecto murió, como lo hicieron muchos, por el cambio de administración; sin embargo, la lectura que se tiene en la Secretaría de Hacienda es que, simple y sencillamente, no eran utilizados por los empresarios. Tal vez algo faltaba.

La semana pasada, sin hacer mucho ruido, se publicaron un par de decretos que reviven, en los hechos, las ZEE. Uno está concentrado en las empresas que se colocarían en el corredor del Istmo de Tehuantepec y, el segundo, para sectores determinados de la economía que están vinculados con el *nearshoring*.

Sendos mecanismos, que se pueden seguir a través de la página de la secretaría, establecen condiciones no sólo sencillas, sino también fáciles para tener deducciones fiscales en función de los empleos directos que generen, el gasto en la capacitación de las empresas y la inversión que se realice en la zona o sector.

Lo que se busca es que se concentre la inversión potenciando el desarrollo de las regiones, dijo el subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio**, al *Padre del Análisis Superior*, en una entrevista que se realizó en **Imagen Radio** ayer por la noche.

Este proyecto de ZEE es, sin lugar a dudas, uno de esos pasos en el sentido correcto y que, afortunadamente, está siendo aprovechado por las empresas. A diferencia de lo que sucedió entre el final del sexenio pasado y el principio de esta administración, ahora sí las empresas se están registrando para aprovechar estos beneficios fiscales.

REMATE GRILLOSO

Como lo ha venido anticipando el *Padre del Análisis Superior* en las últimas semanas, las especulaciones políticas y las *grillas* siguen subiendo de tono. Algunos hacen una interpretación muy extraña de los dichos de **Claudia Sheinbaum** con respecto a la continuidad de **Rogelio Ramírez de la O**.

Si la candidata de Morena realmente estuviera tan convencida de la continuidad del secretario, no habría dicho

que iba a hablar con él, sino que ya lo habría integrado a su equipo o, por lo menos, le hubiera preguntado si estaba dispuesto a quedarse como año y medio de la próxima administración.

En la tiradera de nombres y cargos hay unos que, simple y sencillamente, no hacen mucho sentido: ¿cuál sería la lógica para que la gobernadora del Banco de México, **Victoria Rodríguez**, pudiera dejar su encargo para ser secretaria de Hacienda? Parecería que más bien se puso un nombre para tratar de engrosar la lista.

Es evidente que **Jorge Mendoza** no tiene en su agenda ser secretario de Hacienda, al menos por el momento, y que su interés sí estaría en seguir dentro del gobierno, pero no como titular de las finanzas públicas del país. Es un hombre que conoce sus alcances.

Otro de los que salieron en esta misma lista es **Gerardo Esquivel**, quien ha dicho públicamente que no tendría intención de ser secretario de Hacienda.

También hay quienes especulan que, si gana la candidata de Morena, recibirá imposiciones de su antecesor para formar su gabinete. El *Padre del Análisis Superior* no da mucha credibilidad a versiones que dicen que **Claudia Sheinbaum** será un títere de quien dejará el gobierno el último día de septiembre.

De hecho, es muy posible que **Luz Elena González** sí se integre al equipo de la Secretaría de Hacienda. No sólo por la cercanía que tiene con quien sería la presidenta, sino por el muy buen trabajo que hizo en las finanzas de la CDMX.

El nombre de **Gabriel Yorio** se repite una y otra vez como miembro del equipo, en buena medida porque es el funcionario federal que tiene mayor credibilidad y liderazgo en la comunidad financiera internacional en este momento.

Los datos en cuanto al manejo de la deuda, la apertura de nuevos mercados y esquemas de financiamiento son, sin ninguna duda, su principal carta de presentación: su simple nombre da estabilidad a las finanzas públicas.

Yorio tiene claro que su intención es seguir junto con la 4T, puesto que es un proyecto con el cual está totalmente comprometido. A pesar de que muchos opinan que podría ser nombrado como secretario de Hacienda, también hay muchos que opinan que un lugar ideal para él sería Pemex para manejar no sólo la reestructuración financiera



Fecha: 23/05/2024

Columnas Económicas

Página: 3

Análisis Superior / David Páramo

Area cm2: 333

Costo: 23,679

2 / 2

David Páramo

de la empresa, sino también su nuevo enfoque hacia una operación más sostenible, en lo que **Yorio** es un experto.



Desaceleración

La economía mexicana se desacelera. En pleno año electoral, con un gasto para terminar obras icónicas que elevó el déficit hasta 5.9% del PIB, la economía mexicana se desacelera. ¿Qué ha pasado?

EL NEARSHORING... NO SE APROVECHA

La economía mexicana tuvo un 2023 mucho mejor de lo esperado en cuanto a crecimiento. En 2023 creció a 3.2%, sobre todo por el *nearshoring*. Todos dudaban de ese crecimiento, aunque debemos decir que el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, tenía previsto crecer bien. Sin embargo, ese impulso del *nearshoring* no está aprovechándose.

ÚLTIMOS TRIMESTRES, MENOR CRECIMIENTO

Ya para el último trimestre de 2023, los motores internos se iban apagando. Hubo un decremento real de 0.6% para ese trimestre y en términos anuales de 2.5%. Pero ya no era el impulso de tres por ciento.

El menor impulso continuó.

La desaceleración la vimos en el dato del PIB en el primer trimestre de este año, que en estimación oportuna del Inegi fue de 2.0%. Con un sector agrícola creciendo apenas 1.3%, el industria a 1.5% y el de servicios a 2.5 por ciento.

HOY EL PIB DEL PRIMER TRIMESTRE

El día de hoy conoceremos el PIB definitivo del primer trimestre de 2024 y puede venir la confirmación de la desaceleración.

¿Qué pasó? Las remesas continúan en niveles récord, pero parece que el superpeso las hace más pequeñas.

Las transferencias monetarias en año electoral se están dando. Pero más allá del consumo interno, quizá deberíamos ver los datos de inversión.

La Inversión Fija Bruta parece haberse estancado en su dinamismo.

O el tema de la Inversión Extranjera Directa, claramente no llegó nueva inversión, aunque en el rubro de reinversiones se obtuvieron 20 mil millones de dólares para el primer trimestre.

En fin, la desaceleración viene. Y no parece ser un tema

con Estados Unidos, cuya economía sigue creciendo, sino más bien es interno en la economía mexicana. Hoy tendremos el dato definitivo del PIB del primer trimestre del año, y lo más seguro es que 2024 ya no crezcamos a 3.2% como el año pasado, sino que el consenso del mercado ya lo marca en 2.1 por ciento.

CLAUDIA O XÓCHITL, CON DESACELERACIÓN Y AJUSTE

La desaceleración es complicada, porque está teniendo con transferencias y con inversión en obras icónicas, vaya con un déficit de 5.9% del PIB. Ahora ¿imaginémonos cómo viene la desaceleración para 2025, ya sea con **Claudia Sheinbaum** o **Xóchitl Gálvez**? Ambas tendrán que reducir el déficit, meter ajuste al gasto y eso afectará aún más el dinamismo interno. El escenario se complica para quien llegue a la Presidencia.

La próxima presidenta, sea **Sheinbaum** o **Gálvez**, tendrá que lidiar con una economía en desaceleración y además deberá meter freno en el gasto para evitar un déficit fiscal que ponga en riesgo el grado de inversión de la deuda soberana. Y hay quien creía que el traspaso sexenal iba a ser sencillo.

CONSAR DEFIENDE FONDO: SÓLO 0.46% DEL SALDO DE AFORES

Los primeros pensionados con la afores ya comenzaron. Van 90 mil trabajadores con la pensión de las afores, nos dice **Julio César Cervantes**, presidente de Consar, quien recuerda datos del controvertido Fondo de Pensiones para el Bienestar.

En el Fondo de Pensiones para el Bienestar, en el que se van las cuentas inactivas de quienes tienen más de 70 años de edad, ya tiene dos millones 919 mil 793 cuentas, al 30 de abril de 2024. En saldo representan 27 mil 871 millones de pesos, lo cual sólo sería 0.46% del saldo de las afores.

El Fondo de Pensiones para el Bienestar, además de esos 27 mil 871 millones de pesos, va a estar conformado por las cuentas inactivas de más de 70 años del Inafoavit y Fovissste. De ahí que se vaya a llegar a los 40 mil millones de pesos.



Windfall tax, ¿poco probable en México?

Hay muchas interrogantes en el sector financiero sobre posibles cambios en el régimen fiscal al sistema financiero, en especial al bancario, después de la nota que publicó *Financial Times* alertando sobre una posible intención en las filas de la 4T de aplicar nuevos impuestos sobre utilidades extraordinarias o reducir deducciones a los bancos ante sus muy jugosas utilidades que, seguramente, continuarán en este 2024 por el gran diferencial de tasas activas y pasivas.

Aunque sólo son rumores, el severo problema que enfrentan las aseguradoras con el SAT por el IVA y que no se ha podido resolver ante la cerrazón de las autoridades, hace temer que sí podría haber cambios en materia fiscal para los bancos, que en este sexenio, como bien presumió el presidente **López Obrador** en la Convención Bancaria, no fueron tocados ni con el pétalo de una rosa y no procedió ninguna de las propuestas del ala más radical de Morena para imponer topes a las tasas que cobran los bancos o para cobrarles más impuestos.

Los impuestos sobre utilidades extraordinarias o *windfall tax* sí se aplican en varios países, precisamente en los casos en que un sector, en este caso los bancos, obtienen utilidades que se consideran exorbitantes o fuera de parámetro.

Algunos países, como India y Malasia, aprobaron este tipo de impuestos a empresas petroleras por las ganancias extraordinarias que obtuvieron en 2022, por el alza en los precios del petróleo y gas, tras la invasión de Rusia a Ucrania. En España y otros países de Europa también entró en vigor el año pasado un impuesto especial y temporal de 4.8% sobre margen de intereses y comisión a los bancos, y uno de los argumentos utilizados por el gobierno de **Pedro Sánchez** no sólo son las altas utilidades de los bancos, sino los apoyos que recibieron desde la crisis de 2008.

Una de las características del *windfall tax* es que se aplica por una ocasión, precisamente por la característica especial de las utilidades extraordinarias, y en México, desde luego, no se ha aplicado en el sector financiero.

**HACIENDA NI CONFIRMA NI DESMIENTE**

La Secretaría de Hacienda no ha confirmado ni desmentido la posibilidad de un *windfall tax*, pero sí hay una gran preocupación por el elevado déficit público que heredará la próxima administración, de 5.9% del PIB. Está en riesgo —como bien señaló Fitch— la calificación de México si no se reduce este déficit y, al mismo tiempo, se incrementa la deuda pública por el mayor gasto social.

La ABM confía en que no haya cambios fiscales y asegura que los bancos pagan impuestos, reinvierten sus utilidades, y una modificación tributaria generaría una gran desconfianza en México.

**CONFIRMA CONSAR 2.2 MILLONES DE CUENTAS INACTIVAS**

El presidente de la Consar, **Julio César Cervantes**, informó que ya se recopiló la información de las afores y, al cierre de abril, hay 2 millones 919 cuentas inactivas por un monto de 27,781 mdp, al que hay que añadir los montos en vivienda en Infonavit y en Fovissste.

Las afores, dijo, están ya listas para traspasar estos recursos al nuevo Fondo de Pensiones del Bienestar, que iniciará operaciones el 15 de junio.

**EBRARD Y BRUGADA, REUNIÓN CON STARTUPS**

El excanciller mexicano **Marcelo Ebrard** organizó una reunión con startups y la candidata **Clara Brugada** para promover una mayor innovación en la Ciudad de México con propuestas como facilitar el acceso a tecnología innovadora, reducir barreras financieras y una mayor capacitación.



Oye Dr. Simi, Mamá Lucha ya factura

El Doctor Simi tiene mucho más seguidores en TikTok, pero Mama Lucha sí factura.

Simi tiene 3.8 millones de seguidores en esa plataforma y Lucha 812 mil; son dos personajes ficticios cuyas características físicas son relativamente similares, ambos fueron creados por dibujantes que recargaron en una apariencia regordeta y madura el carisma de estas caricaturas.

Ambos buscan la atención de los consumidores de bajos ingresos en México a fin de que estos acudan a comprar productos generales a Bodega Aurrerá, o medicinas a Farmacias Similares.

Pero además del giro comercial de las marcas que representan y del supuesto sexo de cada uno, hay otra diferencia importante.

Ella entrega ingresos crecientes directamente para su corporativo, Walmart de México;

mientras que el Dr Simi no parece registrar ventas por vía directa, todavía.

Durante una conferencia con directivos de Walmart de México, un analista financiero llamado Robert Ford, tomó el micrófono y preguntó el mes pasado: **¿Puede comentar sobre la rentabilidad incremental de Walmart Connect y Bait, por favor?**

Entusiasmado, el director general de la compañía contestó:

“Walmart Connect tiene un enorme potencial. Gran potencial. Y dijimos en el Walmex Day que esto va a crecer exponencialmente. Creo que estamos construyendo más que los números que ves allí. Son los comentarios que recibimos de las personas que invierten con nosotros en Walmart Connect”, dijo Guilherme Loureiro, CEO de Walmart de México y Centroamérica.

¿Qué es eso de Walmart Connect? Una línea de negocio

de esta compañía cuyas ventas crecieron 34 por ciento. Como comparación: sus ventas totales de todas las áreas aumentaron en conjunto 9 por ciento.

¿Y cuál es ese negocio? El de la publicidad. Walmart Connect ofrece a sus clientes la posibilidad de anunciar sus campañas en carteles que ustedes han visto en los pasillos del súper, en el sitio de internet de Bodega Aurrerá o de Walmart y claro, en las redes sociales de sus marcas y personajes, como Mamá Lucha, que en Facebook tiene 9 millones de seguidores y supera ampliamente al Dr Simi, que tiene 3 millones.

Las ventas por esa vía aún no entregan ganancias, pero a decir de Loureiro, pronto las dará:

“Tenemos que crear nuevas fuentes de beneficios que nos permitan pagar el aumento de costos y mantenernos aún más por delante en términos de diferencia de precios”, agregó el director

regional de Walmart durante esa llamada de abril.

“Estamos gastando dinero en lugar de obtener más, pero obtendremos ganancias pronto y nos ayudarán a compensar gastos y generar el incremento de retorno de inversión (ROIC) que prometimos”.

Datos extraídos de un reporte del fondo de capitales Latitud Ventures, un grupo de inversionistas en empresas de Latinoamérica, detalla que en 2022 los ingresos de ese negocio crecieron 16 por ciento en un año para la empresa,

los mismos que este año crecen 34 por ciento. El mismo informe explica que la líder del negocio de autoservicio en México no está sola en el ámbito de la publicidad.

Amazon, Falabella, Jumia y Mercado Libre compiten con Walmart en ese ámbito.

“Las redes sociales y los motores de búsqueda todavía dominan el mundo de la publicidad, pero los medios minoristas se están poniendo al día rápidamente”, advirtió Latitud.

“Los fabricantes buscan aprovechar el tráfico de los comercios

electrónicos, los datos de los consumidores y un mayor potencial de conversión a través de la personalización. **Y los propios comercios electrónicos ven esta demanda como una fuente de ingresos adicional”.**

Quizás viene una lluvia de nuevos personajes ficticios que compitan con el Doctor Simi. **¿Una suerte de Avengers versión latina?**

Director General de Proyectos
Especiales y Ediciones Regionales
de EL FINANCIERO



Empresarios piden “velar” por la elección el próximo 2 de junio

Ya estamos a exactamente a 10 días para que se lleve a cabo una de las elecciones más grandes en la historia de México, pues se disputarán más de 20 mil cargos públicos en todo el país, y en donde por primera vez, las candidatas mujeres juegan un papel importante en este proceso político del 2 de junio.



José Medina Mora

Las campañas electorales han estado plagadas no sólo de ataques verbales, sino de una violencia real, en donde se tiene también el mayor número de candidatos asesinados, por eso el llamado a la prudencia es siempre bienvenido.

En la próxima jornada electoral, como bien han dicho los principales presidentes de cámaras empresariales, es necesario que exista la madurez política para que la jornada electoral se realice de la manera más pacífica posible.

Pero también, hay que reconocer el llamado de la iniciativa privada hacia la ciudadanía para que denuncie cualquier suceso en las casillas que pueda poner en peligro la máxima jornada electoral que se tendrá el 2 de junio.

Además, algo que no hay que dejar de lado es el combate al abstencionismo entre los jóvenes, segmento en que se detecta la mayor apatía para acudir a las urnas ante el crecimiento de la polarización, como bien ha dicho la **Confederación Patronal de la República Mexicana (Coparmex)**, que preside **José Medina Mora Icaza**.

También **Juan Pablo Castañón**, expresidente de la Coparmex y del CCE, ha coincidido en que todos deben hacerse responsables y, sobre todo, que los partidos políticos actúen de forma madura en los siguientes días y el día de las votaciones.

Sin duda, también para los empresarios una alerta que ya está en la próxima jornada son los apagones que se han presentado en varias zonas del país, ante la ola de calor que afecta a México, por lo que recuerdan la falta de eficiencia de la

MONEDA EN EL AIRE

Jeanette Leyva Reus

• @LeyvaReus



Comisión Federal de Electricidad (CFE) y piden que el Instituto Nacional Electoral (INE) tenga planes de emergencia para que esas frases celebres del pasado de “se cayó el sistema” o se vaya la luz, no pongan en duda por ningún momento los resultados de la elección.

Por lo pronto, el llamado está ahí y ya hay varias iniciativas para fomentar el voto entre los ciudadanos, desde regalos de café, bonos y descuentos, todo en espera de que sean unas elecciones “sin trampas”.

Seguridad privada cara

Para ofrecer los servicios de seguridad privada en México se requiere cumplir una larga y extensa lista de requisitos, lo que hace que sean muy pocas las empresas que logran obtener todos los permisos.

Aun cuando es palpable el crecimiento de la inseguridad y de las empresas e incluso, personas físicas que buscan contratar seguridad privada, la oferta sigue siendo escasa.

Al respecto, la **Asociación Mexicana de Empresas de Seguridad Privada (AMESP)**, que preside **Gabriel Bernal**, ha pedido en ese tema que se modernice el marco legal actual, ya que cada vez la ley se convierte en una carga burocrática que impide hacer sinergias con las policías de manera efectiva, algo que no se logra todavía.

La AMESP tiene alrededor de 280 empresas asociadas en todo el país y trabaja en una ley de seguridad nueva en donde puedan entrar más empresas privadas de seguridad, pero el “frenón” es que se requieren más de 50 permisos para poder operar, tanto federales como estatales y municipales.

Se estima que la seguridad privada en el país aporta el 1.5 por ciento al PIB y es el décimo empleador a nivel nacional, ojalá logren los cambios en el próximo sexenio o al menos, la

seguridad pública sea mejor. Aunque es cierto, parece un sueño lejano.

Nómina, el producto buscado por todos

Ya son más de seis años en que **Banco de México (Banxico)** discute con el gremio bancario los cambios para poder cobrar aquellos créditos que están asociados a una nómina, y tener la prioridad para el cobro, aun cuando la persona se cambie de banco, discusión que avanza, pero nada más no se termina.



Julio Carranza

Y quizás es el momento de que aceleren el paso, ya que justo los que buscan ser nuevos jugadores en el sector bancario, como es el caso de **Mercado Pago**, que lleva **Pedro Rivas**, o **Nu** de **Iván Canales**, quieren precisamente entrar a ofrecer el servicio de nómina que les piden sus clientes, así como dar este tipo de crédito, que tiene una mayor seguridad en el cobro.

Desde luego, hoy los bancos siguen en espera de que finalmente el Banxico, que preside **Victoria Rodríguez**, se decida de una vez por todas a prohibir las malas prácticas que hay entre los diversos jugadores que, para ganar clientes, dan a los empresarios “beneficios” y dejan de lado los intereses de sus empleados, que a veces terminan pagando tasas de interés más altas por el banco que eligió su empleador.

Pero, lograr conciliar los intereses de todos los agremiados de la **Asociación de Bancos de México (ABM)**, que lleva **Julio Carranza**, sigue viéndose complicado, y para muchos jugadores, quienes se oponen a la prohibición los ven sencillamente como “impresentables”, ya que de lograrse poner en marcha esta disposición, hablamos de que podría reducirse la tasa activa hasta en un 50 por ciento.

La competencia siempre es buena, y en el caso de las cuentas y créditos de nómina ahí la tendremos muy presente con los actuales y próximos jugadores, pero se debe tener una regulación fuerte que empodere al cliente, que dé mejores condiciones y también fortalezca al sistema.

Sostenibilidad también es premiada

Si en algo ha trabajado el subsecretario **Gabriel Yorio** con todo su equipo en estos años, es en impulsar más en el sector financiero los criterios



Gabriel Yorio

ESG, ahí tienen las reglas para darles a las mujeres créditos en mejores condiciones, que si bien nadie ha aplicado, al menos en ley ya está.

Ahora, importante el hecho de que México fue premiado por Climate Bonds Initiative por la transacción de mercados más importantes durante el año pasado, que utilizó activos financieros ligados a la sostenibilidad.

Y es que aunque no se crea, nuestro país tiene uno de los mercados sostenibles más grandes de América Latina, y como bien recordó Yorio, en 2020 México fue el primer país en emitir un bono sostenible ligado a los ODS y se llevan ya colocados 10 mil millones de dólares de activos en los mercados.

A todo eso, hay que sumar el trabajo y los acuerdos internacionales firmados para avanzar en que México tenga bien aplicados en diferentes ámbitos los criterios ESG, algo positivo dentro de todo.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.

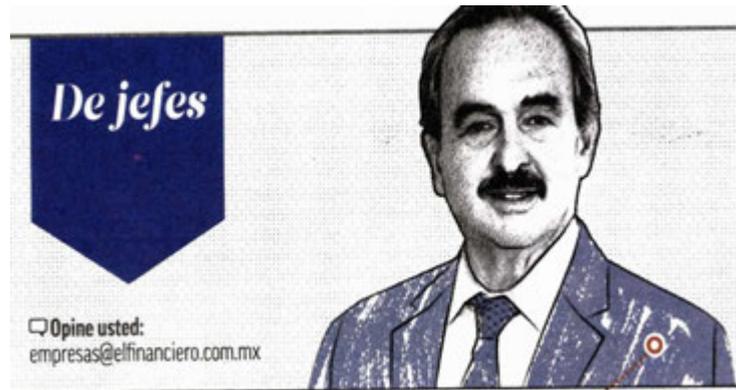


Terrafina enfrenta oportunidades

A principios de este año, Fibra Terrafina, uno de los mayores fideicomisos de inversión en bienes raíces industriales en México, anunció su decisión de internalizar sus funciones de asesoría, actualmente proporcionadas por PGIM Real Estate, sin embargo, la noticia recibió un giro inesperado cuando el fideicomiso recibió seis ofertas no solicitadas y no vinculantes para adquirir hasta el 100 por ciento de sus Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios (CBFI). Las ofertas provinieron de Fibra Prologis, Fibra UNO, Fibra Macquarie y Fibra Monterrey, además de dos ofertas confidenciales. Ante estas propuestas, Terrafina decidió posponer la votación de su plan de internalización para evaluar la opción más beneficiosa para sus tenedores de CBFI.

En su reciente reporte titulado "¿Qué hay detrás del gran interés en Fibra Terrafina?", la calificadora S&P Global Ratings aborda las preguntas más frecuentes de los inversionistas y ofrece su perspectiva sobre las implicaciones de estas ofertas, el proceso de internalización y el potencial impacto crediticio en Terrafina.

La calificadora destacó que Te-



rrafina, que encabeza **Alberto Chretin**, mantiene una política financiera prudente, con un índice de deuda a EBITDA de 5.8 veces y deuda a capital de 32.7 por ciento al cierre de marzo de 2024, además cuenta con una sólida liquidez, incluyendo 45.5 millones de dólares en efectivo y 118.8 millones de dólares en líneas de crédito no utilizadas, sin vencimientos significativos hasta julio de 2027.

S&P acotó que el interés por adquirir Terrafina ha crecido debido a su plan de internalización y la alta calidad de su cartera, ubicada en centros industriales clave de México y añadió que, si un tercero adquiere Terrafina, podría fortalecer su posición en el país.

En conclusión, el creciente interés en Fibra Terrafina refleja su fuerte posición en el mercado industrial de bienes raíces en México, por lo que sus próxi-

mos pasos serán cruciales para determinar cómo estas decisiones influirán en su futuro y en el valor que puede ofrecer a sus accionistas.

Celebran el Bitcoin Pizza Day

Este miércoles la comunidad cripto celebró el Bitcoin Pizza Day, que marca uno de los primeros usos de bitcoin como método de intercambio, luego de que el 22 de mayo de 2010 se hiciera la primera transacción física con bitcoin cuando uno de los primeros entusiastas de esta criptomoneda, compró dos pizzas por 10 mil bitcoins, que en ese entonces valían 41 dólares. Actualmente, con un valor de poco más de 10 mil millones de pesos mexicanos, esos bitcoins podrían comprar 28 millones de pizzas, 524 millones de tacos al pastor o 250 millones de tlayudas.

Cuando se compraron esas pizzas en Jacksonville, Florida, existían alrededor de 180 mil direcciones de *wallets* de bitcoin, con solo mil direcciones activas. Hoy, existen alrededor de mil millones de direcciones con cerca de un millón de usuarios activos.

“En 2010 comprar bitcoin era una tarea complicada que solo interesaba a aficionados de la tecnología. Bitcoin Pizza Day se ha convertido en un recordatorio de cómo, en menos de 15 años, las pequeñas transacciones que antes se hacían en miles o decenas de miles de bitcoins, pasaron de representar menos de mil pesos, a miles de millones”, afirmó **Felipe Vallejo**, director general de Bitso en México.

A pesar de esto, el también presidente de la Asociación Fintech México afirmó que el bitcoin aún se encuentra en las etapas tempranas de su desarrollo, por lo que la oportunidad para que las personas hagan crecer su patrimonio se mantiene abierta.

Innovación en IA en World Tour 2024

La Inteligencia Artificial (IA) sigue transformando todas las áreas empresariales, especialmente la experiencia del cliente y el *marketing*. Según el último

reporte *State of Marketing* de Salesforce, realizado con más de 4 mil expertos de 20 países, el 65 por ciento de los profesionales de *marketing* en México ya están experimentando con IA o la han implementado completamente en sus flujos de trabajo. Además, el 57 por ciento tiene acceso a datos en tiempo real para ejecutar campañas más efectivas.

En este contexto, llega a la Ciudad de México el Salesforce World Tour 2024, un evento que anualmente recorre las principales ciudades del mundo. Esta edición reúne a más de 2 mil 500 clientes y socios de negocios para discutir el potencial de la IA, la personalización y la productividad en la transformación de la visión de negocio y la experiencia del cliente de las empresas más importantes en México.

Bajo el liderazgo de **Hugo Freytes**, *country manager* de Salesforce en México, la gira mundial subraya la importancia de integrar la IA en las estrategias de *marketing*, respaldadas por datos, seguridad y confianza. Además, el evento presentará las últimas soluciones de Salesforce y contará con la participación de destacadas compañías como Deloitte, KPMG y Docusign, entre otras.



Dinero inteligente: evita estos fallos

En el terreno de las finanzas personales, con frecuencia nos aferramos a creencias que asumimos incuestionables. Sin embargo, resulta esencial llevar a cabo una revisión que nos posibilite refinar nuestras tácticas de administración. Te invito a examinar algunas de ellas y a considerar la posibilidad de hacer cambios, si forman parte de tu práctica habitual.

1.- Promedios engañosos: administrarse con ingresos y gastos medios mensuales usualmente conduce a errores. Es preferible hacer el esfuerzo de un presupuesto más detallado.

2.- Las tandas para ahorrar: Si bien es un modo popular de forzarte a separar dinero del gasto es mejor hacerlo a través de una institución financiera que te ofrezca un rendimiento.

3.- Las ofertas tentadoras: adquirir artículos en descuento es estimulante, pero no implica ahorro si no se refleja en creci-

miento patrimonial.

4.- Muchas tarjetas de crédito: hay beneficios de poseer varios plásticos, siempre que no induzcan compras impulsivas ni gastos excesivos.

5.- Ahorros vs. deudas en tarjetas: invertir teniendo deudas en tarjetas es el peor negocio del mundo; el rendimiento nunca compensará el costo del endeudamiento.

6.- Es preferible rentar casa: esta idea se ha extendido, pero debe evaluarse frente a la estabilidad que ofrece ser propietario.

7.- Pensar que vivir del endeudado es "normal": el crédito debe emplearse solo cuando es esencial para adelantar un bien o servicio antes de tiempo.

8.- Siempre conviene pagar a meses sin intereses: aunque el costo financiero sea de cero, es recomendable verificar la capacidad de pago.

9.- El rendimiento es lo único que importa: esta creencia

conduce a riesgos que pueden mermar el patrimonio. Mejor es optar por la diversificación.

10.- Elegir inversiones por rendimientos históricos: debemos analizar tendencias futuras, pues los desempeños pasados no garantizan los venideros.

11.- Los seguros son un gasto inútil: una protección adecuada puede resguardar de pérdidas significativas ante eventos catastróficos.

12.- Finalmente, uno de los errores más graves es manejar las finanzas sin pensar en el mañana; se debe disfrutar el presente, pero con la mira en el bienestar a largo plazo, preparándose para imprevistos y la vejez.

¿Cómo te valoras en la administración de tus finanzas? Coméntame en Instagram: @atovar.castro y sígueme en el podcast "Dinero y Felicidad", en Spotify, Apple Podcast, entre otros



Los cuatro elefantes en la sala

El próximo lunes 3 de junio habrá de despejarse la incógnita respecto al **escenario político de México para los próximos años**.

Dependerá tanto de los resultados de la elección presidencial como de la de las cámaras y las gubernaturas.

Pero, al margen de cuáles sean los resultados, hay problemas serios que tendrán que afrontarse en los próximos meses.

El día de ayer, **Michael Stott**, articulista del *Financial Times*, escribió un texto sobre las perspectivas favorables de México.

Cita, por ejemplo, a **Jamie Dimon**, el número uno de JP Morgan y quizás el banquero más influ-

yente del mundo, quien señaló que **si tuviera que elegir un solo país** en el mundo en dónde invertir, escogería a México.

Pero, para que ese optimismo se haga realidad, dice Stott en su colaboración, hay que lidiar con **cuatro elefantes en la sala**.

El primero es el **crimen organizado**; el segundo son las complejas perspectivas de las **finanzas públicas**; el tercero son las **amenazas a las instituciones**, bajo asedio del Ejecutivo; el cuarto asunto es la **política** que eventualmente pueda desarrollarse en caso de ganar la elección, dado su apego a la visión de López Obrador.

El futuro inmediato del país se caracteriza por

las enormes oportunidades que existen y la posibilidad de que dejemos pasar esas oportunidades por decisiones incorrectas.

Hasta ahora los grandes fondos internacionales no están nerviosos y **mantienen un gran optimismo** respecto al futuro de la economía mexicana.

Un ejemplo de ello fue el hecho de que a pesar de que las minutas de la Reserva Federal anticiparon la posibilidad de que las tasas altas permanezcan más altas en Estados Unidos, prácticamente no hubo impacto alguno sobre el tipo de cambio.

Pero, como ya hemos comentado, los 'elefantes en la sala' pueden influir negativamente en las decisiones de inversión.

Yo agregaría a lo dicho por el articulista del *Financial Times* que uno de los problemas centrales para que la inversión siga fluyendo **es el tema eléctrico**, que se está convirtiendo en un cuello de botella, no solo por las limitaciones para generar energía sino también por los problemas de transmisión.

El **nearshoring se nos puede atorar o indigestar** si no hay una política eléctrica integral para aprovecharlo.

En los 'elefantes' referidos por el articulista del *Financial Times* está el complejo tema de las finan-

zas públicas.

En esta materia **no soy tan optimista** como los funcionarios públicos que no le ven problema a la situación que tendremos en el 2025, pero **tampoco soy tan pesimista** como aquellos que anticipan una crisis próximamente.

Como le he comentado, no veo factible que se pueda hacer una consolidación fiscal tan fuerte como la planteada por los PreCriterios de Política Económica para 2025 sin producir una recesión.

Pero sí veo al alcance que solo comience dicho proceso de consolidación fiscal, aunque tenga una ruta de 3 años hacia delante.

Me parece que las calificadoras no bajarían la calificación de la deuda soberana... **siempre y cuando percibieran un giro importante** en la política pública respecto a Pemex.

La propia candidata de Morena ha señalado en diversas ocasiones el cambio que tiene que darse en Pemex para promover la generación de energías alternas, pero queda cierta duda respecto a la determinación que pueda tener un hipotético gobierno de Claudia para cambiar a Pemex.

Los elefantes allí están. Podemos hacer como que no los vemos, pero si los ignoramos bien podrían aplastarnos.



BANDA ANCHA

EL TICKER DE LAS ÁGUILAS DEL AMÉRICA

POR ROBERTO GARCÍA REQUENA

garciarequena@yahoo.com.mx

El pasado 20 de febrero Grupo Televisa lanzó en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) el ticker AGUILAS con el cual escindió al equipo de fútbol América, el Estadio Azteca, todo su negocio editorial y los casinos de PlayCity.

Los accionistas de Televisa ese día se hicieron acreedores a una acción de las AGUILAS por cada 20 de Televisa. Y a partir de ese momento cualquier inversionista de la BMV puede comprar o vender acciones de este conglomerado que incluye al equipo de fútbol y su estadio.

Para aquellos que decidieron comprar acciones de las AGUILAS el día de su emisión los rendimientos que han obtenido son sobresalientes. Considerando que el precio del IPO fue de \$11.50 y que al momento de escribir estas líneas el día de ayer la acción se cotizaba en \$41.10, la ganancia es de 357 por ciento en tan sólo 4 meses. Una locura.

Todo indica que se va a poner mejor para los inversionistas, particularmente aquellos aficionados al América, pues el actual campeón llega por segunda vez consecutiva a la final de la Liga MX. Los niveles de audiencia están por los cielos, las pantallas y, sobre todo, la TV abierta están dando cuenta de su importancia y alcance para las audiencias y anunciantes.

Tan sólo la ronda de semifinales de la Liga

MX fue vista por más de 30 millones de personas, de las cuales 76 por ciento vio los juegos gratuitamente en señales abiertas de Televisa/Univision.

De cara a la final de la Liga MX se esperan cifras que pudieran marcar un récord histórico, llegan dos equipos extremadamente populares, uno de ellos, el Club América, no sólo ya es el equipo con más copas, sino que se podría convertir en bicampeón. Y el otro equipo, el Cruz Azul, también tiene una fiel afición con millones de seguidores.

Gran fiesta vivirá el Coloso de Santa Úrsula este fin de semana, dando cuenta de su excelente capacidad de organización como el recinto de clase mundial que es; y listo para ser una digna sede del próximo Mundial de Fútbol.

En otro tema. Se acerca el día de la jornada electoral en México. Faltan exactamente 10 días para la fiesta cívica en la que millones de mexicanos saldremos a expresar nuestro voto en las urnas.

Esperemos que todo ocurra en paz y que haya saldo blanco. Muy pronto sabremos el resultado de la única y verdadera encuesta: la del día de la elección. Son tan dispares los pronósticos de distintas casas encuestadoras que está en juego su reputación profesional. Muchas de ellas van a tener que rendir cuentas el día 3 de junio.

**BRÚJULA ECONÓMICA****RIESGOS EN LA INFLACIÓN DE SERVICIOS**

POR ARTURO VIEYRA

avieyra@live.com.mx / @ArturoVieyraF

En el más reciente comunicado de política monetaria del Banco de México la Junta de Gobierno decidió por unanimidad y en concordancia con prácticamente todos los analistas, mantener la tasa de interés de referencia en 11%, se perfiló un tono restrictivo que sembró dudas alrededor de la posible baja en los rendimientos para los próximos meses.

En efecto, la decisión del Banxico refleja mayor preocupación por la inflación. De hecho, los pronósticos para finales del 2024 del banco central se ajustaron al alza tanto para la inflación general como para la subyacente hasta 4.0% y 3.8% desde 3.6% y 3.5% previos. Si bien este ajuste debe leerse con cautela, pues más bien se trata de un reconocimiento de las expectativas del mercado y analistas (que ya estaban más altas desde hace varios meses), sí coloca a la Junta en una posición más incómoda para iniciar con el ciclo de bajas en la tasa de interés.

Asimismo, la inflación no ha tenido un desempeño del todo satisfactorio, en abril repuntó hasta 4.65% y es probable que en mayo vuelva a repuntar. Este incremento tuvo que ver con los componentes de la inflación no subyacente agropecuarios y energía, que es un elemento muy volátil, y por lo mismo, puede preverse una disminución en lo que resta del año. En paralelo, el componente subyacente de la inflación continuó con la tendencia a la baja, en abril se ubicó en 4.37% desde 4.55% el mes previo.

A pesar de ser favorable, la desinflación del rubro subyacente muestra un ritmo muy lento, incluso, insatisfactorio. Es en este punto donde se encuentra el principal reto para el Banxico. Para que éste actúe necesita ver más solidez en la desaceleración de la inflación subyacente, pero a su interior hay dos comportamientos claramente diferenciados: por un lado, la inflación de mercancías, que ya ha descendido en abril hasta una tasa anual de 3.7%, y por otro lado, la inflación de precios de los servicios cuya tasa anual está en 5.2%, bastante alta, pero fundamentalmente con una resistencia mayor a disminuir.

Si la inflación de servicios no disminuye, las complicaciones serán mayores. Una disección rápida del componente de servicios corrobora que todavía hay fuertes presiones en este componente del INPC. Considerando los 299 genéricos del INPC, 47 de ellos corresponden a los subíndices de precios de los servicios. Dentro de éstos, 82% continúa creciendo a tasas mayores al 4% (¡el 50% de los 47 crecen más de 6%), y lo que es más preocupante, de este universo, la mayoría no muestra una clara tendencia a descender.

Aunque la expectativa sigue siendo que los precios de los servicios desciendan por la desaceleración de la actividad económica, por el efecto indirecto del tipo de cambio fuerte y la contención de los precios de la energía y alimentos, los riesgos siguen siendo altos. Con cálculos propios, estimo que la inflación de servicios cederá muy lentamente, sólo hasta 4.8% al final del año desde el 5.2% de abril, una cifra todavía insatisfactoria, pero que de mostrar una tendencia firme facilitará a Banxico el inicio del ciclo de bajas en la tasa de interés.

**PESOS Y CONTRAPESOS****LA HERENCIA (4/5)****POR ARTURO DAMM ARNAL**

El problema de la economía mexicana no es la creación de empleos (el desempleo anda en mínimos históricos), sino la generación de ingresos. En materia tan importante, con la 4T, ¿mejoramos o empeoramos?

Según los datos de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo del INEGI, correspondiente al cuarto trimestre del 2018, último año del gobierno de Peña Nieto, punto de comparación para el gobierno de AMLO, el 12.05% de la población ocupada asalariada (4,421,627 de personas), ganó hasta un salario mínimo y el 32.29% (11,845,502 de personas), más de uno y hasta dos. 44.34% de la población ocupada asalariada ganó hasta dos salarios mínimos (16,267,129 de personas).

A lo largo del cuarto trimestre de 2023 (último para el que tengo información al momento de escribir esta columna), el 30.48% de la población ocupada asalariada (12,497,406 de personas), ganó hasta un salario mínimo, y el 40.60% (16,646,043 de personas), más de uno y hasta dos. 71.08% de la población ocupada asalariada ganó hasta dos salarios mínimos (29,143,449 de personas).

Comparemos y hagamos cuentas.

En el cuarto trimestre de 2018 el 12.05% de la población ocupada asalariada ganó hasta un salario mínimo. En el cuarto del 2023 fue el 30.48%, 18.43 puntos porcentuales más, el 152.95%. Durante el cuarto trimestre de 2018 el 32.09% ganó entre uno y dos salarios mínimos. Durante el cuarto del 2023 fue el 40.60%, 8.31 puntos porcentuales más, el 25.75%. A lo largo del cuarto trimestre de 2018 el 44.34% de la población ocupada asalariada ganó hasta dos salarios mínimos. A lo largo del cuarto de 2023 el 71.08%, 26.74 puntos porcentuales más, el 60.31%. *Más población ocupada generando menos ingreso.*

En materia tan importante, como la generación de ingreso, en los años de la 4T, ¿mejoramos o empeoramos? Saque cada quien sus conclusiones.

En el anterior *Pesos y Contrapesos* vimos que en noviembre de 2018, último mes del sexenio de Peña Nieto, en condiciones críticas de ocupación (quienes trabajan menos de 35 horas a la semana, más quienes trabajan más de 35 ganando menos de un salario mínimo, más quienes trabajan más de 48 ganando hasta dos salarios mínimos), se encontró el 15.0% de la población ocupada, y que en marzo pasado fue el 34.4%, 19.4 puntos porcentuales más, el 129.33%. *Más población ocupada en condiciones críticas de ocupación.*

En este *Pesos y Contrapesos* acabamos de ver que en el cuarto trimestre de 2018, al final del gobierno de Peña Nieto, el 44.34% de la población ocupada asalariada ganó hasta dos salarios mínimos. En el cuarto trimestre de 2023 fue el 71.08%, 26.74 puntos porcentuales más, el 60.31%.

En marzo la población ocupada en condiciones críticas de ocupación fue 129.44% mayor que al final del sexenio de Peña Nieto. Durante el cuarto trimestre de 2023 el porcentaje de población ocupada asalariada que ganó hasta dos salarios mínimos fue 60.31% mayor que al final del gobierno anterior.

Para damos una mejor idea de lo que pasó, tengamos en cuenta que durante el cuarto trimestre de 2018 el 4.91% de la población ocupada asalariada ganó más de cinco salarios mínimos, porcentaje que bajó a 1.39 en el cuarto trimestre de 2023, 3.52 puntos porcentuales menos, el 71.69%.

Más (60.31%) población ocupada asalariada genera hasta dos salarios mínimos y menos (71.69%) más de cinco. *Pauperización del empleo.*

Continuará.



La meta de reducir el gasto en casi 1 billón

Una de las cargas fiscales que dejará el gobierno de Andrés Manuel López Obrador (AMLO) a la nueva administración es **reducir el gasto público en casi un billón de pesos** durante su primer año de gestión, una cantidad que dista de las propuestas de las candidatas y el candidato a la presidencia, las cuales están más encaminadas a elevar el gasto público.

En este último año de gobierno de AMLO, el déficit público, medido a través de los **Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP)** aumentará de 5.4% a 5.9% del PIB, es decir, en este año de elecciones, el déficit pasó de 186 billones a 199 billones de pesos. Para el siguiente año, con una nueva administración, Hacienda sentenció que este déficit debe bajar y ser de 3% del PIB (que son 1.07 billones de pesos), **lo cual es casi imposible**, o al menos la historia económica nos dice otra cosa.

Un análisis del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP) indica que si el siguiente gobierno logra reducir el gasto en 2.9 puntos porcentuales del PIB, **será el ajuste más grande que se haya hecho desde 1995**, es decir, ve con poco optimismo que se logre, especialmente cuando los tres candidatos a la presidencia solo hablan de aumentar el gasto.

Los cálculos del CIEP muestran que en promedio, el gasto aumenta 1.0 punto porcentual del PIB en cada año electoral, mientras que, **en el año inmediato posterior a las elecciones, el gasto se reduce en 1.2 puntos porcentuales del PIB**. Sin contar el ajuste esperado para 2025, el promedio en la reducción del gasto sería de 0.75 puntos del PIB.

A quien sí le preocupa este tema y que ya alzó la ceja sobre cómo se está acelerando el déficit público es a la calificadora **Fitch Ratings**. Carlos Morales, director de deuda soberana de la agencia dijo a *Reuters* que si los déficits fiscales se mantienen consistentes y con un aumento acelerado de la deuda, **"eso pudiera afectar la calificación soberana de México"**.

En diciembre, Fitch Rating reafirmó la calificación soberana de México en BBB- con perspectiva estable, es decir, aún mantiene su grado de inversión. Otras agencias como **Moody's** mantiene la calificación de México en Baa2 y **S&P** en BBB, ambas con un panorama estable.

Pero esta estabilidad macro podría perderse si no se hace un esfuerzo ya sea por reducir el gasto, aumentar ingresos o las dos. Las candidatas y el candidato deben entender que **los mexicanos no vivimos de sus buenas intenciones**, si queremos mayor inversión en educación, salud, infraestructura y pensiones, pero debieron dejar en claro cómo y la dimensión que tendría cada rubro.

Quizá, sea **hasta el 15 de noviembre**, fecha en que se entrega el Paquete Económico 2025, cuando conozcamos las nuevas expectativas del PIB y las verdaderas intenciones del gasto y los ajustes en ingresos para darle ese respiro a las finanzas públicas, y sobre todo espacio y margen al nuevo gobierno.

X: @ElizaAlbarran

TikTok: @elizalbarranfi

elizabeth.albarran@elsoldemexico.com.mx



Urgen plan maestro eléctrico sexenal, esencial rol de IP y Expo Eléctrica por 30,000 visitantes

Tras el golpe que recibió el negocio de congresos, convenciones y exposiciones, su actividad ya superó el nivel del 2019. Tan sólo el año pasado se creció a doble dígito y este 2024 se cree poder mantener ese ritmo.

Únicamente en exposiciones hay más de 200 y sólo las enfocadas a empresas (B2B) son unas 110. Ahora mismo se está en los preparativos de Expo Eléctrica en el Centro Citi-banamex del 4 al 6 de junio. Corre a cargo de VanExpo de **Alberto Laris** y **Jaime Salazar**.

Será la 28ª edición con soporte de la CANAME de **Salvador Portillo** y CONACOME de **Gabriel García Corona**. Habrá unas 570 empresas de 24 países y se proyecta alcanzar 30,000 visitantes. Es una de las exposiciones más maduras. Parte del "top 5".

Refrigeración tendrá una posición privilegiada por el avasallante calor. En Costco de **Moisés Sáenz** y Walmart de **Ignacio Caride** demanda a tope de ventiladores.

También estarán las empresas que ofrecen mayor eficiencia, no sólo por falta de capacidad de CFE de **Manuel Bartlett** -patente en los recientes apagones-, sino por la obligación de disminuir la huella de carbón.

Salazar destaca la presencia de firmas de la India con gran desarrollo en paneles solares. Estará el embajador **Pankaj Sharma**.

En el ámbito eléctrico, México se ha rezagado por una política pública fallida con **Andrés Manuel López Obrador** orientada a pertrechar al monopolio estatal. La industria exige para el siguiente sexenio espacios rele-

vantes para la IP, y con ello romper los cuellos de botella en generación, al tiempo que CFE invierte en transmisión y distribución.

Gobiernos como NL y Querétaro han tenido que solventar líneas eléctricas para que firmas foráneas atraídas por el "nearshoring", no desistan. Salazar urge hacia un plan "eléctrico maestro" para el próximo sexenio.

En Expo Eléctrica habrá además un panel para alumbrado público. Se invitó a representantes de los 2,400 municipios. Ahí también a remar a contracorriente. Unos 1,500 de ellos están endeudados con el FIDE de Raúl Talán. Enormes desafíos.

FIEBRE DE BANCOS CON CNBV, QUIZÁ MARCA Y POR 10 SOFIPOS MÁS

Es probable que en el sexenio se establezca una marca en cuanto a autorizaciones de nuevos bancos por SHCP de Rogelio Ramírez de la O y CNBV. Están en espera de aval: Nu de Iván Canales, Konfio de David Arana y Plata de Neri Tollardo. Ayer Mercado Pago de Pedro Rivas igual se apuntó. Los expedientes se gestionan ante la Vicepresidencia de Supervisión Bancaria de CNBV que lleva Francisco Vega Rodríguez. Cierto, no es saludable que sólo BBVA gestione el 25% de los créditos bancarios y que si se suman otros 6 se llegue al 81%. Sin embargo habrá que hilar delgado. Hay también otras

10 solicitudes para sofipos. De por sí se abrió el espectro a nuevos actores: Ualá que lleva Andrés Rodríguez que compró ABC, Omni de Moisés Chaves con Bankaool, Te creamos de Jorge Kleinberg con Forjadores, Credijusto de Allan Apoj con Finterra hoy Covalto, y Kapital de René Saúl con Autofin. Fiebre bancaria y alto riesgo.

MEJÍA DEJA TIMÍN DE CASA DE BOLSA DE DEUTSCHE BANK

Quien acaba de dejar el timón de Deutsche Bank Casa de Bolsa es Marlíz Mejía. Se había incorporado en 2022, pero su proyecto no caminó. Dicen que pronto reaparecerá con un banco español aquí. Por lo pronto su relevo es Joaquín López Dóriga Jr.

ELECCIÓN SIN IMPACTO EN MERCADOS E HISTORIA POR INICIAR

Ayer el equipo económico de Banamex a cargo de Sergio Kurczyn comentó de la limitada reacción de los mercados por el ruido electoral. Según esto porque se asume continuidad, hay una política monetaria restrictiva y las propias perspectivas económicas para México y EU. Demasiado pronto para festinar incluso con respecto al tipo de cambio. La verdad es que la fiesta está por comenzar.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx

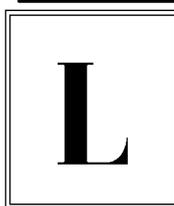


POR ADRIÁN
LARIS CASAS

Director del Heraldo Radio
y Presidente del Consejo
Consultivo de la CIRT

Historias DE LA RADIO

XEB: LA "B" GRANDE DE MÉXICO



La empresa cigarrera "El Buen Tono", una de las fábricas de este ramo más grandes de México y el mundo, fue creada en el año de 1894 por el empresario franco - mexicano Ernesto Pugibet quien fundara esta y otras importantes empresas a finales del siglo XIX y principios del siglo XX. Parte del gran éxito que tuvo el empresario fue crear innovadoras campañas publicitarias para vender sus diversos productos.

En la década de 1920, el empresario Raúl Azcárraga quien vendía radio receptores, habló con el gerente de la cigarrera para ofrecerle entrar a la industria de la radio y contar con un canal propio de promoción para sus productos.

La propuesta concreta fue el de obsequiar un aparato de radio, a cambio de cajetillas vacías de cigarrillos llamados "El Número

12". Así, recordaría el Sr. Raúl Azcárraga, "él vendería más cigarrillos y yo más receptores de radio", con lo que más tarde traería al país un par de plantas transmisoras, la de su estación CYL y la de la CYB.

El 16 de junio de 1923, al inaugurarse la Primera Feria Internacional de la Radio, promovida por la Liga Central Mexicana de Radio, la Compañía Cigarrera del Buen Tono lanzó a la venta una marca de cigarrillos de nombre "Radio" y durante ese mismo mes, iniciaron las transmisiones de prueba de la emisora CYB "El Buen Tono", instalada por el reconocido ingeniero José de la Herrán y contando con el ingeniero José J. Reynoso como su primer gerente, quien fuera también diputado constituyente y más tarde senador de la República.

El 14 de septiembre de 1923 a las 19:10 horas se realizó la primera emisión oficial de "El Buen Tono" cuando se escuchó el combate

donde el campeón del boxeo Jack Dempsey de los Estados Unidos derrotara al argentino Luis Ángel Firpo en el "Polo Grounds" de la ciudad de Nueva York. Al día siguiente, la estación transmitió un concierto, discursos impartidos por el coronel José Fernando Ramírez, el doctor Antonio Martínez Cuétara y canciones asturianas interpretadas por el Coro Astur con colaboraciones de Ramonín Rionda y Manuel Pérez, así como un mensaje del rey Alfonso XIII de España a las naciones americanas.

A finales de 1923, se llevó a cabo el primer reportaje taurino en la CYB, anunciado por Jorge Marrón y el cronista "Curro Faroles" y un año más tarde, se realizó el primer control remoto desde la Plaza de Toros "El Toreo" por el locutor Enrique Arizmendi quien narrara una gran faena en la corrida de presentación del matador de origen español Manuel Martínez "Chicuelo".

Antes de llegar a la XEW, Agustín Lara formó parte de un programa piloto en esta emisora, obteniendo como uno de los beneficios, un paquete de cigarros "Canela Pura", fabricados por la empresa cigarrera. Incluso el gran Pedro Infante debutó también en la difusora al ser contratado para cantar en programas de quince minutos cada tercer día.

Las nominales CYB, se asignaron oficialmente en julio de 1924 y para 1929 se le otorgaron las siglas "XEB", por lo que es la primera estación cuyo nombre depende de sus siglas.

A finales de la década de los 20 fue sin duda la estación más popular y líder de la radio mexicana principalmente por su alta potencia y emisión de programas permanentes de corte musical y dramático. La estación inició con 500 watts, en 1929 amplió su potencia a 1,000 watts, para subirla nue-

vamente en 1933 a los 10,000 watts; años más tarde transmitiría con 100 mil watts de potencia. El hábil ingeniero Walter C. Buchanan fue uno de los encargados del área técnica de la emisora.

Luego de que en sus inicios transmitieran música clásica, entraron al elenco de la "B" artistas populares muy famosos de la época como Manuel Esperón, Rafael Hernández "el

jibarito", las hermanas Landín, Wello Rivas, Néstor Mesta Chaires, los hermanos Martínez Gil, Alberto Cervantes y Alfonso Ortiz Tirado.

También hubo programas cómicos con artistas de la talla de Joaquín Pardavé, Arturo Manrique "el panzón Panseco" y hasta la participación de Mario Moreno "Cantinflas". La actriz Pura Córdoba fue de las pioneras en ir sentando las bases para la creación de las radionovelas en México, un concepto muy exitoso en la radio mexicana y que perdura hasta nuestros días.

De sus voces al micrófono se recuerda también a Edmundo García, Humberto Tamayo, Jorge Marrón "El Dr. IQ", Adrián Fournier, Agustín González Escopeta y Óscar "el rápido" Esquivel, así como personajes de la talla de Alfonso Esparza Oteo.

Entre 1942 y 1946, la emisora del Buen Tono transmitió dos noticiarios relevantes: "Noticiero Mundial" y "El Oído del Mundo", motivados principalmente para buscar ser los primeros en dar a conocer las noticias sobre la Segunda Guerra Mundial. La XEB fue la primera estación en informar sobre el fallecimiento del mandatario estadounidense Franklin D. Roosevelt. En 1946, la emisora comenzó a programar música a través de discos, y en esta nueva etapa, se le denominaría como "La B grande de México".

En el año de 1952, la estación fue operada por el empresario Luis Martínez Vértiz y para 1957 pasó a manos de Emilio Azcárraga Vidaurreta quien adquiere la concesión para llevarla al Sistema Radiópolis. Años más tarde, el nuevo dueño de la estación sería el empresario Rogerio

Azcárraga Madero de la "Organización Radiofónica Orfeón" (ORO); grupo que fuera el antecesor de la "Organización Radio Fórmula".

En 1978, la XEB junto con otras estaciones pasarían a ser parte del gobierno federal para finalmente integrarlas en 1983 al Instituto Mexicano de la Radio (IMER), quien continúa operando la emisora.

Aunque a lo largo de la historia la famosa y emblemática XEB ha contado con cambios en su frecuencia, actualmente y desde hace ya muchos años podemos sintonizar a "La B Grande de México" todos los días por el

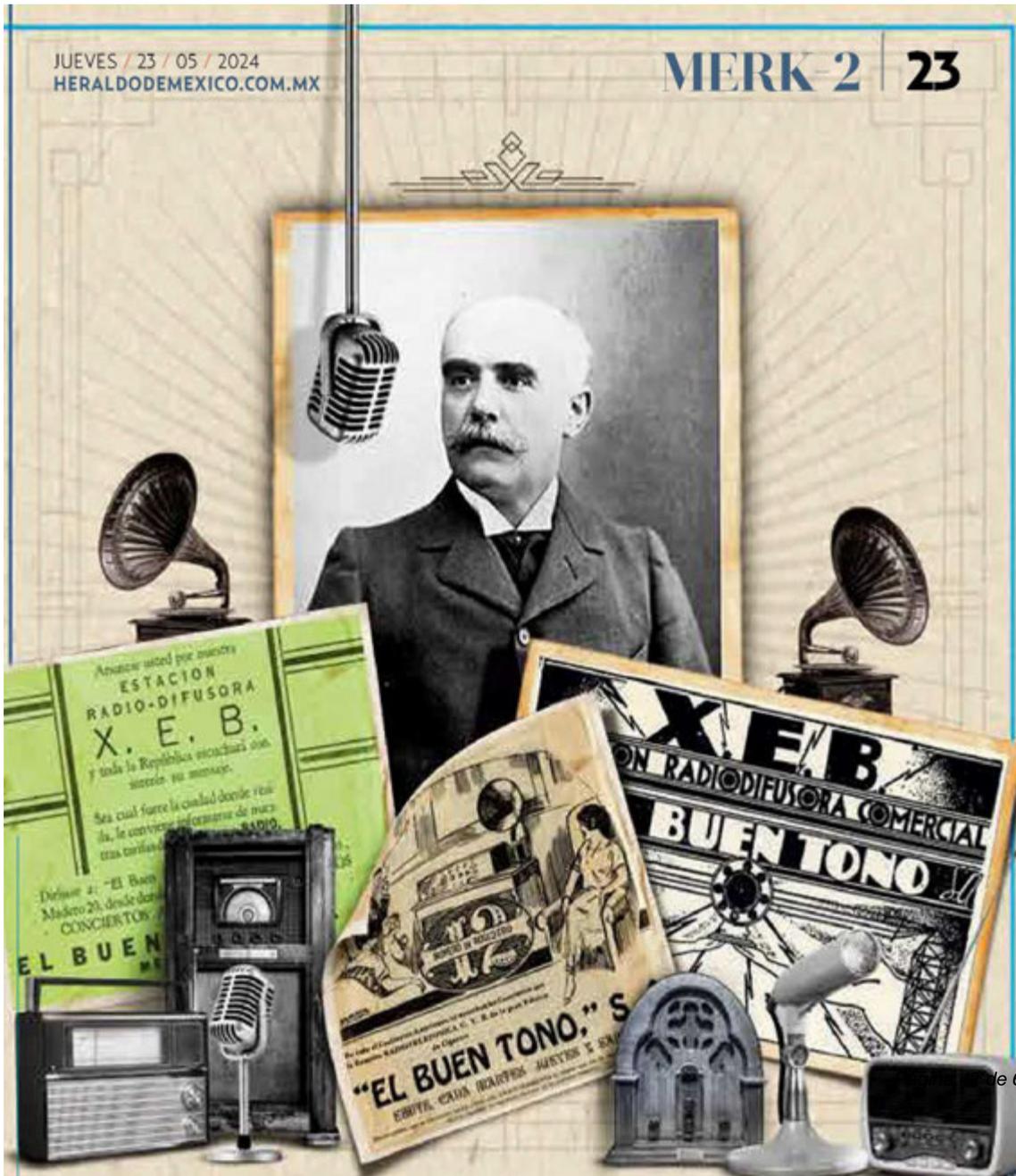
1220 de amplitud modulada, generando y difundiendo interesantes contenidos musicales, cortes informativos noticiosos y de interés general.

EN 1978, LA XEB JUNTO CON OTRAS ESTACIONES PASARÍAN A SER PARTE DEL GOBIERNO FEDERAL

“A finales de la década

de los 20 fue sin duda la estación más popular y líder de la radio mexicana principalmente por su alta potencia y emisión de programas

permanentes de corte musical y dramático”.





UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

EL BANCO
DE MERCADO
PAGO

Parece que sí llegó la hora del resquebrajamiento de sucursales bancarias tradicionales. No ocurrió por la tecnología, pero ocurrirá con el servicio al cliente

La próxima llegada de Mercado Pago como banco al sistema financiero mexicano tiene un atributo que tendrá un efecto no previsto en el sector, y que hará que, en un par de años, cuando se verifiquen las próximas Convenciones Bancarias, la industria de servicios financieros luzca significativamente distinta a lo que hemos visto en los últimos años. Me explico.

Hasta ahora el sistema bancario mexicano opera con un conjunto de bancos potentes cuya organización industrial ha implicado una pelea férrea con productos innovadores basados en tecnología. No obstante, el carácter y la conducta de los banqueros se alteró muy poco. La experiencia del cliente en el cara a cara del servicio no se modificó. De hecho, solo se trasladó al mundo digital y, en algunos casos, incluso empeoró. Un ejemplo notorio son las Pymes, que fueron casi obligadas a operar transacciones en una aplicación de celular,

lo que dificultó severamente la transaccionalidad cuando el colaborador que tenía las autorizaciones enfermaba o se ausentaba de la oficina.

La llegada de NuBank, de **David Vélez**; de Plata Card, de **Neri Tollardo**; y de Mercado Pago, de **Pedro Rivas**, alterarán toda la ecuación de relacionamiento y servicio al cliente. La primera ha rejuvenecido las tarjetas de crédito; la segunda llegó con particular calidez hacia el cliente; y la tercera, Mercado Pago, arribará del brazo de la marca más internalizada que tienen los mexicanos para compras en línea, Mercado Libre.

Ahora parece que sí llegó la hora del resquebrajamiento de las sucursales bancarias tradicionales. No ocurrió por la tecnología, pero ocurrirá con el servicio al cliente y con la integración de soluciones al ecosistema digital integral que facilita que el consumidor compre desde maquillaje hasta depósito para ahorrar. La fotografía del sector bancario será tan distinta en tan poco tiempo que los banqueros deberán aprender y desplegar los estándares de servicio propios de la hotelería y la mística de las marcas de lujo. Uf.

SALUD MENTAL

La firma Cuéntame —una plataforma tecnológica para proveer soluciones de salud y bienestar a colaboradores de empresas, que dirige **Regina Athié**— presentó con el BID y la Amedirh la primera Red por la Salud Mental, que permitirá “identificar el momento de vida de los colaboradores” y desarrollar acciones para atender el estado emocional del talento. Pronto se lanzará en Monterrey. Ya se sumaron Nissan, Nestlé, Natura, Broxel, Danone, Uber y otras empresas.

GENERATION MÉXICO

Los cursos de formación tecnológica de Generation México, que encabeza Mercedes de la Maza, ya graduaron a cuatro mil jóvenes y les elevaron la empleabilidad a una tasa de 84 por ciento en un lapso de 90 días. La ONG fue originalmente creada por McKinsey.



MERK-2 | 19

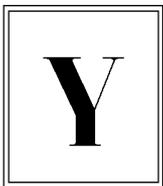
CORPORATIVO



#OPINIÓN

INVERTIR
EN SALUD

El IMSS construye nueve hospitales en Chihuahua, Hidalgo, Puebla, Yucatán, Chiapas, Sonora, Baja California, Guanajuato y la Ciudad de México



Ya le he comentado que en el cerrojo de la actual administración una de las prioridades es acelerar la inversión en salud con el objeto de entregar al nuevo gobierno nueva infraestructura que permita hacer frente a los rezagos que dejaron otros gobiernos, y por supuesto, la pandemia del coronavirus.

En ese contexto habrá que decir que el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), que lleva **Zoé Robledo Gutiérrez**, ha tenido un papel relevante ya que por un lado tuvo que retomar proyectos abandonados en 10 hospitales que dejaron en obra negra otras administraciones y al mismo tiempo desarrolla un programa para poner nueve hospitales adicionales que significa una inversión histórica por 49 mil millones de dólares donde se incluye el equipamiento de esas unidades.

Agregue otros 40 mil millones de pesos para mejorar el servicio médico, lo que significa basicificar y poner al día contratos que significan atender demandas añejas en ese sentido.

Un corte de caja de lo que significa el compromiso de mejorar el sistema de salud lo acaba de exponer **Marcos Bucio** esta semana cuando el secretario general del IMSS estuvo con

la cúpula empresarial con motivo de la toma de protesta de la Presidencia de Concanaco donde se resaltó que el presidente **Andrés Manuel López Obrador** recibió al inicio de la administración 55 hospitales que tenían ocho años en el abandono, lo que no fue un tema menor cuando sobrevino la pandemia de COVID-19.

Las inversiones que le comento son las más altas en la historia del IMSS, a lo que habrá que sumar 35 mil millones de pesos que requirió la atención de la pandemia con el agravante que la población sufrió de manera adicional por la alta incidencia de enfermedades crónico degenerativas como la hipertensión y la diabetes que, dicho sea de paso, siguen teniendo un alto costo para el sector salud.

La intención del presente gobierno es atender de mejor forma a la población derechohabiente, pero en especial a la población que comienza a atender el IMSS Bienestar y que no tenía acceso a servicios de salud públicos.

LA RUTA DEL DINERO

En la Cooperativa de La Cruz Azul están de fiesta por la llegada a la final de la Liga MX que tiene su primer encuentro esta noche frente al América en el Estadio Azul. Además de ese logro habrá que añadir que la cementera que comanda **Víctor Velázquez Rangel** acaba de recibir de CEMEFI el distintivo de Empresa Socialmente Responsable por su compromiso con los trabajadores y las comunidades donde tiene sus plantas... Integrantes de la Mesa de Mesa de Seguridad y Justicia de Quintana Roo, encabezados por la gobernadora **Mara Lezama Espinosa** se reunieron para revisar los resultados de la estrategia para la construcción de la paz y tranquilidad en una entidad que tiene como motor económico el turismo. En la reunión se reportó una menor incidencia delictiva en el municipio de Felipe Carrillo Puerto, mientras que en Cozumel se instaló un *software* para la identificación de vehículos.



Debe ganar a como dé lugar con un proceso transparente, confiable y verificable, como han sido los procesos electorales desde 1997 a la fecha



Antes que Xóchitl Gálvez o Claudia Sheinbaum, la primera obligada a ganar en la elección del próximo 2 de junio es la presidenta del Instituto Nacional Electoral (INE), Guadalupe Taddei.

En sus manos está mantener la confiabilidad, credibilidad y funcionalidad del organismo electoral, que costó a los mexicanos años construir y hacerlo autónomo. De otra forma, lo pondrá en *charola de plata* para su desmantelamiento en los próximos meses.

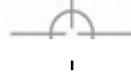
¿Y hasta ahora cómo va *Lupita* con eso? De entrada, **está enredada en la trampa que le fue tejiendo, año con año, el presidente Andrés López Obrador y sus levanta dedos del Congreso** para *ahorcar* al INE y convertirlo en un ente inoperante, fácil de desechar.

En el primer año de ese sexenio, en 2019, el morenismo y sus rémoras le recortaron 950 millones de pesos. En 2020, fueron mil 72 millones. En 2021, dos mil 439 millones. En 2022, cuatro mil 913 millones; en 2023, cuatro mil 475 millones; y este 2024, cinco mil millones.

La consecuencia es que ahora **el INE carece de personal para enfrentar la elección más grande de la historia**, la elección en

la que se define si se consolidan las instituciones democráticas o si son *demolidas* para construir sobre su disolución.

**Cualquier falla
justificaría la
intentona de la
cuatroté para
eliminar al INE**



El más reciente balance de los consejeros, a 10 días de la elección, indica que **hace falta cubrir 818 plazas de supervisores y capacitadores electorales, más 600 capturistas para el PREP**. Esto, debido a la inseguridad imperante en varias zonas del país y el bajo salario que ofreció el Instituto.

El primer motivo rebasa las facultades del INE, pero el segundo, el de los salarios, es provocado directamente por los recortes aplicados durante el sexenio de López Obrador: esta vez **se ofrecieron sueldos de 10 mil pesos mensuales en promedio, para trabajar durante tres meses, cuando en procesos electorales pasados el promedio era de 15 mil**.

Taddei, sin embargo, dice que esto no representa una crisis ni un riesgo para la elección que está *a la vuelta de la esquina*. Pero la aprobación de medidas emergentes para cubrir esas vacantes con trabajadores de otras áreas hace pensar que sí es un tema de preocupación.

Sobre todo, porque cualquier falla en la jornada electoral, en la captura de las actas, en el conteo rápido o en el PREP justificaría la intentona de la *cuatroté* para eliminar al INE y poner en su lugar el dichoso Instituto Nacional de Elecciones y Consultas, controlado por el gobierno federal. De hecho, para eso está diseñada la estrategia morenista de alegar fraude desde ahora.

Pero también la oposición se quedaría sin *armas* argumentativas para sostener la defensa del INE, más allá de que la propia **Taddei ya se desmarcó de la marea rosa** (que nació justo para defender al Instituto) y hasta le exigió no usar en sus movilizaciones el color rosa.

Es decir, Guadalupe Taddei, quien llegó a presidenta del INE cuestionada por supuesta cercanía a Morena, *está entre la espada y la pared*. **Debe ganar a como dé lugar** con un proceso impecable, transparente, confiable y verificable, como han sido todos los procesos electorales desde 1997 a la fecha.

Porque si ella pierde, perdemos al INE. Y se pierde México.



Urgen plan maestro eléctrico sexenal, esencial rol de IP y Expo Eléctrica por 30,000 visitantes

Tras el golpe que recibió el negocio de congresos, convenciones y exposiciones, su actividad ya superó el nivel del 2019. Tan sólo el año pasado se creció a doble dígito y este 2024 se cree poder mantener ese ritmo.

Únicamente en exposiciones hay más de 200 y sólo las enfocadas a empresas (B2B) son unas 110. Ahora mismo se está en los preparativos de Expo Eléctrica en el Centro Citibanamex del 4 al 6 de junio. Corre a cargo de VanExpo de **Alberto Laris** y **Jaime Salazar**.

Será la 28ª edición con soporte de la CANAME de **Salvador Portillo** y CONACOMEE de **Gabriel García Corona**. Habrá unas 570 empresas de 24 países y se proyecta alcanzar 30,000 visitantes. Es una de las exposiciones más maduras. Parte del "top 5".

Refrigeración tendrá una posición privilegiada por el avasallante calor. En Costco de **Moisés Sáenz** y Walmart de **Ignacio Caride** demanda a tope de ventiladores.

También estarán las empresas que ofrecen mayor eficiencia, no sólo por falta de capacidad de CFE de **Manuel Bartlett** -patente en los recientes apagones-, sino por la obligación de disminuir la huella de carbón.

Salazar destaca la presencia de firmas de la India con gran desarrollo en paneles solares. Estará el embajador **Pankaj Sharma**.

En el ámbito eléctrico, México se ha rezagado por una política pública fallida con **Andrés Manuel López Obrador** orientada a pertrechar al monopolio estatal. La industria exige para el siguiente sexenio espacios rele-

vantes para la IP, y con ello romper los cuellos de botella en generación, al tiempo que CFE invierte en transmisión y distribución.

Gobiernos como NL y Querétaro han tenido que solventar líneas eléctricas para que firmas foráneas atraídas por el "nearshoring", no desistan. Salazar urge hacia un plan "eléctrico maestro" para el próximo sexenio.

En Expo Eléctrica habrá además un panel para alumbrado público. Se invitó a representantes de los 2,400 municipios. Ahí también a remar a contracorriente. Unos 1,500 de ellos están endeudados con el FIDE de Raúl Talán. Enormes desafíos.

FIEBRE DE BANCOS CON CNBV, QUIZÁ MARCA Y POR 10 SOFIPOS MÁS

Es probable que en el sexenio se establezca una marca en cuanto a autorizaciones de nuevos bancos por SHCP de Rogelio Ramírez de la O y CNBV. Están en espera de aval: Nu de Iván Canales, Konfío de David Arana y Plata de Neri Tollardo. Ayer Mercado Pago de Pedro Rivas igual se apuntó. Los expedientes se gestionan ante la Vicepresidencia de Supervisión Bancaria de CNBV que lleva Francisco Vega Rodríguez. Ciertamente, no es saludable que sólo BBVA gestione el 25% de los créditos bancarios y que si se suman otros 6 se llegue al 81%. Sin embargo habrá que hilar delgado. Hay también otras

10 solicitudes para sofipos. De por sí se abrió el espectro a nuevos actores: Ualá que lleva Andrés Rodríguez que compró ABC, Omni de Moisés Chaves con Bankaool, Te creamos de Jorge Kleinberg con Forjadores, Credijusto de Allan Apoj con Finterra hoy Covalto, y Kapital de René Saúl con Autofin. Fiebre bancaria y alto riesgo.

MEJÍA DEJA TIMÓN DE CASA DE BOLSA DE DEUTSCHE BANK

Quien acaba de dejar el timón de Deutsche Bank Casa de Bolsa es Marliz Mejía. Se había incorporado en 2022, pero su proyecto no caminó. Dicen que pronto reaparecerá con un banco español aquí. Por lo pronto su relevo es Joaquín López Dóriga Jr.

ELECCIÓN SIN IMPACTO EN MERCADOS E HISTORIA POR INICIAR

Ayer el equipo económico de Banamex a cargo de Sergio Kurczyn comentó de la limitada reacción de los mercados por el ruido electoral. Según esto porque se asume continuidad, hay una política monetaria restrictiva y las propias perspectivas económicas para México y EU. Demasiado pronto para festinar incluso con respecto al tipo de cambio. La verdad es que la fiesta está por comenzar.

@agullar_dd

albertoaguilar@dondlnero.mx



TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

CONTINGENCIA AMBIENTAL

CARLOS LÓPEZ JONES

Cada año mueren en Ciudad de México 18,000 personas por la contaminación atmosférica. Ciudades como Londres o Los Ángeles han logrado, de forma significativa, limpiar el aire que respiran, así como varias ciudades chinas, que hace unos años eran consideradas las más contaminadas del mundo, lo que demuestra que si hay voluntad política se puede lograr.

Hace 30 años, el entonces Distrito Federal fue pionero en la implementación del Hoy No Circula, medida que se tomó por los muy elevados niveles de polución que presentaba la capital del país. Además de este polémico programa se tomaron otras acciones como cerrar la refinería que operaba en Azcapotzalco, así como cerrar diversas fábricas que contaminaban de forma muy importante en la zona norte de la ciudad.

En el momento actual, y después de nueve contingencias ambientales en lo que va del 2024, así como ad-

vertencias científicas sobre el aumento de la temperatura en el Valle de México, sin que haya suficientes vientos ni lluvias que dispersen la contaminación, es altamente probable que se registren más contingencias ambientales en las próximas semanas, por lo que debemos pensar en medidas de política pública para reducir la contaminación.

Debemos señalar que la termoeléctrica de Tula es la principal fuente de contaminación ambiental fija. Esta planta de CFE genera electricidad para el Valle de México, usa combustóleo como combustible, alto en azufre, que es un desecho del proceso de depuración del petróleo y que se produce en la refinería que también se encuentra en Tula, Hidalgo. Las nubes de azufre y otros contaminantes derivados de la quema de combustóleo viajan por los vientos en dirección a la Ciudad de México y se estancan encima de la misma, por las montañas que rodean a la urbe. Cuando no hay vientos y se presentan elevadas temperaturas, los contaminantes se quedan y no permiten que otros contaminantes salgan del

Valle, lo que eleva los niveles de partículas dañinas que respiramos.

La termoeléctrica de Tula puede usar gas natural, sin azufre, lo que reduciría la emisión de contaminantes de forma muy importante, o mejor aún, podría usar hidrógeno que como desecho produce vapor de agua. El único problema es que Pemex se quedaría sin su principal cliente para el combustóleo que nadie quiere.

También debe considerarse un programa gradual para cambiar todo el transporte público y camiones del gobierno que hoy usan motores de combustión, a motores eléctricos y un programa para eliminar los taxis y ubers de gasolina y pasarlos a autos eléctricos, como se hacía en 1990 con los taxis ecológicos de ese momento de 4 cilindros.

Limpiar el aire de Ciudad de México no será fácil, ni serán decisiones populares, al contrario serán decisiones difíciles, pero muy necesarias y prioritarias para el próximo gobierno, sin importar quien gane.

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



CÓDIGO DE INGRESOS

¿Año de Hidalgo? En pesos y poder

GUADALUPE ROMERO



Nada que ver con el iniciador de la Independencia de México, el cura Miguel Hidalgo que pie juntillas le han colgado más milagritos de los que él haya sido consciente, la expresión mexicana sobre este último tramo de sexenio, “año de Hidalgo...”, se empezó a cumplir desde hace más tiempo, y este 2024 remata de forma magistral con el ejercicio del poder a su máxima expresión, con decretos, iniciativas de reformas y ocurrencias alterando lo que sea.

Todos en el ejercicio del poder (que no de la autoridad, hasta que demuestren que la tienen y para eso les faltan muchos kilómetros de conocimiento), a la usanza que inició en los 70, este año no pueden dejar nada; menos el bonito membrete del Palacio u oficina que ocuparon. Es sabido que el gasto público aumenta con el movimiento electoral y con la inauguración apresurada de las obras prometidas; hay que justificar, gastar y llevarse, ya vendrán los otros.

Y antes de hablar de las obras inauguradas e improductivas, que no pase desapercibida la aprobada nueva Ley de Amnistía, que dota al presidente, Andrés Manuel López Obrador hasta que “entregue el poder y se vaya a su rancho”,

la potestad de liberar, indultar, perdonar o conmutar penas a criminales y delincuentes. Mientras, la prisión preventiva sigue secuestrando a ciudadanos sin juicio a la espera eterna del mismo.

El poder envilece sin distinción, color o creencia. Lo malo es que nos empezamos a acostumbrar a sus datos y afirmaciones que se contraponen a los hechos; son cada vez menos los que refutan con información oficial ofrecida por las propias dependencias del Gobierno e instituciones reconocidas. El sexenio apostó la mayor parte de los recursos a los programas sociales y a las obras prometidas, cuyas entrañas han sido resguardadas por decreto por “seguridad nacional”, y el Ejército, ni se diga, sigue en todo menos en su honrosa tarea de salvaguardar la vida de todos los mexicanos.

Se prometieron servicios de salud como en Dinamarca, se tiene una megafarmacia que atiende menos de 300 recetas diarias; una refinería, inaugurada el 1 de julio de 2023 para producir 1.5 millones de barriles diarios, aún se encuentra haciendo pruebas; se construye y opera el Aeropuerto Felipe Ángeles a su mínima capacidad sin desahogar el AICM; se creó una línea aérea del Estado con el nombre de Mexicana, que tampoco puede despegar; el Tren Maya se inauguró incompleto e inoperante el pasado 15 de diciembre, y el Corredor Interoceánico fue inaugurado también, pero solo un tramo.

Todas estas grandes obras comenzaron con un presupuesto y continúan en construcción triplicando o cuadruplicando este costo de arranque. Y aún se informa y se sostiene, todas las mañanas, que se lograrán operar, concluir y

alcanzar cada uno de sus objetivos durante los últimos cuatro meses del año. Hasta verlo, ojalá por el país.

REMANENTES

El panorama empresarial mexicano está a punto de cambiar de manera significativa con la llegada de nuevas empresas derivada del fenómeno de relocalización; aunque es necesario que tanto en lo público como lo privado se debe tomar el ejemplo chino para no repetir los errores. La transformación de las relaciones laborales y la política laboral en China, en particular en zonas económicas especiales como Shenzhen, resultó en frecuentes conflictos laborales al exigir mejores condiciones para los empleados que se enfrentaban a una intensificación del trabajo y racionalización de la producción. En nuestro país, destaca la necesidad de que las empresas adopten prácticas responsables. Al renovar su distintivo ESR, la división de Movilidad de Personas de *Traición*, que dirige Elias Dana, busca que la sostenibilidad y el bienestar social sean prioridades. Pues empresas socialmente responsables no solo benefician al medio ambiente y la comunidad, también mejoran la eficiencia operativa y la imagen corporativa.

FRANCESES CON EXPERIENCIA

La Cámara de Comercio e Industria Franco Mexicana, presidida por Xavier Bellefon y dirigida por Hajer Najjar, realizó una propuesta de política pública en energía e hídricas basada en la experiencia de las empresas francesas en México. Esto busca fortalecer y promover la transición energética en colaboración con el ~~sector~~ **sector público**, privado y social de México. En dicho evento participaron *Engie*, dirigida por Felisa Ros; *Veolia*, a cargo de Arnaud Penverne; *EDF*

Página: 12

Código de ingresos /Guadalupe Romero

Area cm2: 414

Costo: 78,403

2 / 2

Guadalupe Romero

Renewables, con Gerardo Pérez, y *Michelin*, de Matthieu Aubron; así como Alexis Loyer, Ministro Consejero de Asuntos Económicos de la Embajada de Francia; quienes coinciden en que la energía y el agua deben ser sostenibles, seguros, asequibles y confiables.

En su propuesta de política pública

abordan la transición energética, la generación y transmisión de energía, la eficiencia energética, las energías renovables, la bioenergía, la geotermia y el agua. Con base en su experiencia y conocimiento en México, estas firmas realizaron esta iniciativa que presentarán a las candidatas a la presidencia Claudia

Sheinbaum y Xóchitl Gálvez, así como a Jorge Máynez. Además, las compañías francesas estiman que podrían realizar una inversión en México superior a los 10 mil millones de dólares en caso de implementarse estas políticas públicas que ya se utilizan en Francia, su país de origen.



MOSAICO RURAL

El campo, una prioridad: coinciden en diálogo CNA y candidatas**LUIS P.
CUANALO
ARAUJO**

En la recta final de las campañas electorales para elegir a la o al próximo presidente de la República, los encuentros de las candidatas con representantes del sector primario nacional se han intensificado.

Por ejemplo, el Consejo Nacional Agropecuario (CNA) organizó reuniones en las que la primera en acudir fue la candidata de la coalición Sigamos Haciendo Historia, Claudia Sheinbaum Pardo, quien expuso sus propuestas para el sector.

En su opinión, no puede haber una sola política para el campo, porque hay campesinos de autoconsumo y productores de exportación y se deben generar las condiciones para alcanzar una prosperidad compartida, en la que el primero tenga las condiciones para alimentar a su

familia y producir más y, al mismo tiempo, el país siga exportando.

Resaltó también que una de las prioridades del segundo piso de la 4T es atender la escasez de agua, por lo que una estrategia es la tecnificación del campo.

El CNA respaldó estos planteamientos y enfatizó su disposición para construir este proyecto de forma conjunta, de cara a la revisión del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), en 2026.

La segunda intervención en el CNA fue la de la candidata de la coalición Fuerza y Corazón por México, Xóchitl Gálvez Ruiz, quien ha dicho que una de sus prioridades será el sector primario.

Expuso que impulsará la productividad y sostenibilidad del campo, mediante seguros agrícolas, agricultura por contrato, financiamiento accesible, capacitación, asistencia técnica, comercialización justa y fortalecer al Servicio Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad Agroalimentaria (Senasica).

Xóchitl Gálvez regresará al campo los programas que ya no están.

RUMBO AL CIASA 2024

Se acerca la fecha para participar en el tercer Congreso Interamericano de Agua, Suelo y Agrobiodiversidad (CLA-

SA) 2024, no se lo pierda.

El Congreso, que se desarrollará del 28 al 30 de agosto, en la Ciudad de México, es organizado por la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural y el Instituto Nacional de Investigaciones Forestales, Agrícolas y Pecuarias (INIFAP).

El encuentro busca promover el intercambio de experiencias, desarrollos tecnológicos y la vinculación entre actores clave de las cadenas productivas, a través de la difusión del conocimiento científico y tecnológico sobre la interrelación agua, suelo y agrobiodiversidad para afrontar los retos del cambio climático.

RECUPERAR EL TEJIDO SOCIAL

Las comunidades semiurbanas y rurales deben ser punto de partida para hacer un fuerte trabajo de recuperación del tejido social y, con ello, asegurar mejores condiciones de desarrollo.

Para ello se requieren liderazgos de a pie, cercanos a la gente, como el del candidato del PVEM a la presidencia municipal de Ixtapaluca, Patricio Díaz González, a quien le antecede una labor social interesante.

Habrà que conocer las propuestas de todos los aspirantes.



MIGUEL LARA SALAZAR

COLUMNA INVITADA

Tregua olímpica

Hace unos días el presidente de Francia, Emmanuel Macron, (conocido por muchos como el pequeño Napoleón debido a sus ánimos belicistas), propuso en conferencia de prensa un armisticio en Ucrania mientras se celebren los Juegos Olímpicos de París 2024, que serán inaugurados el 26 de julio. Por supuesto que llegar a una tregua, aunque fuese de corta duración, es más que pertinente y deseable, pues significaría que no todo está perdido y nos daría una pequeña esperanza en busca de la paz. Sin embargo, Macron no insistió en el asunto y ahí quedó la cosa; la guerra en Ucrania, el genocidio en Gaza, las tensiones en el Mar de China y otras muchas lindezas de la civilización humana seguirán desarrollándose sin interrupciones.

La idea de detener las guerras y conflictos para permitir la celebración de una justa deportiva no es nada nueva y tuvo sus orígenes en la Grecia antigua. El deporte era una parte fundamental de la cultura griega; nos han llegado relatos de cómo aún los grandes sabios y filósofos eran practicantes activos de diferentes disciplinas de la época. Se sabe, por ejemplo, que Tales de Mileto era un excelente corredor de fondo y que de hecho murió mientras competía siendo ya un hombre mayor.

Grecia no fue nunca un imperio unificado, como lo

fueron Roma y Persia, el mundo helénico era un conglomerado de ciudades Estado independientes entre sí que no sólo eran rivales, sino aún enemigas a muerte. Las guerras y conflictos entre ellas eran casi permanentes e inclinaban la balanza de poder principalmente entre Esparta y Atenas, las dos mayores potencias que guerreaban acompañadas de sus respectivos aliados. Pero también otras ciudades, como Corinto y Argos iban a la batalla alegremente a la menor provocación. ¡Qué bueno que hemos avanzado tanto desde entonces!

Pues bien, cuando se acercaba el inicio de los Juegos de Olimpia (que no eran los únicos, aunque sí los de mayor prestigio y duración en la historia), se decretaba el armisticio; todos los guerreros dejaban las armas y se dirigían a sus respectivas ciudades para preparar su participación en los Juegos. A partir de ese momento quedaban absolutamente prohibidos los enfrentamientos en el campo de batalla y todos tenían paso libre, incluso por territorio enemigo. Los Juegos eran en realidad más que una competencia, pues formaban parte importante de los rituales religiosos y se hacían en honor de los dioses. Violar el armisticio podría ofenderlos, no era nada bueno enojar a los dioses, porque podrían mandar grandes desgracias a los mortales: terremotos, sequías, inundaciones... mejor era mantenerlos contentos presenciando desde las alturas los Juegos de Olimpia.



ALMA ROSA NÚÑEZ CAZARES

EL GABACHO

El dinero manda

Uno de los legisladores hispanos más influyentes en el congreso estadounidense es Bob Menéndez, demócrata por el estado de Nueva Jersey y ni él parece resistirse al poder del dinero.

A principios de mayo comenzó a cobrar fuerza y sentido una acusación en su contra por soborno y extorsión, entre otros. La fiscalía que lo acusa, señaló que permitió que sus abogados mintieran y proporcionaran información falsa a la autoridad.

Aquí la compleja historia de estas acusaciones contra el que fuera por muchos años presidente de la Comisión de Relaciones Exteriores del Senado, donde aparecen lingotes de oro, dinero en efectivo y hasta automóviles de gran lujo.

El senador Menéndez es acusado de organizar una ingeniería de acciones en favor de poderosos empresarios del ramo de la carne de Egipto y Qatar.

Este nuevo episodio legal involucra a la reciente esposa del congresista hispano, Nadine Menéndez y a los empresarios Wael Hana, Fred Daibes, además del también hispano José Uribe en la introducción y comercialización de carne desde Medio Oriente.

El senador Bob Menéndez se ha declarado inocente de las acusaciones en su contra, pero la decisión judicial aún está lejana, ya que el caso está en una corte federal

en Nueva York y nada se puede adelantar al respecto.

Esta historia legal bien puede ubicarse en el terreno de lo fantasioso en la que aparecen lingotes de oro, que aparentemente le pertenecían al matrimonio Menéndez y que hoy están en manos del FBI, un auto de gran lujo y por lo menos un viaje al lejano y misterioso Egipto y Qatar.

Pero la sucesión de acontecimientos en este juicio contra el Senador, enmarcados en la extravagancia incluyen fajos de billetes en efectivo, ropa bordada a mano y hecha a la medida, así como cajas de seguridad escondidas, al igual que cajas fuertes y como era de esperarse, contradicción en declaraciones de los acusados.

Para no perder y mantenerse inocente, Robert Menéndez y su esposa Nadine, se han declarado inocentes de todos los cargos que les atribuye un fiscal federal.

El juicio está en curso y se espera que para finales de julio se conozca el veredicto, pero al congresista, la sombra de sospecha lo acompañará en su carrera legislativa, de eso no hay duda.

El final de esta historia judicial que incluso está siendo considerada para llevarla al cine, contiene muchos de los elementos de séptimo arte, pero el senador Menéndez está acostumbrado a estar bajo la lupa de los fiscales federales. El Departamento de Justicia abrió en 2018 un juicio en su contra por presuntamente haber aceptado "sobornos" de un amigo para influir en su favor en una compañía farmacéutica.

A esperar el final de este nuevo juicio contra Bob Menéndez.



Economía y sociedad

Sergio Mota

smota@eleconomista.com.mx

Planeación y desarrollo económico

Altagracia Gómez declaró que con Claudia Sheinbaum habrá una política industrial. Esta posición contrasta con la desafortunada expresión de algunos funcionarios mexicanos en los años noventa que decían que la mejor política industrial era no tener ninguna.

Para tener una macroeconomía estable y una microeconomía competitiva que den sustento al crecimiento económico, se necesita de una planeación económica. Esto significa coordinación institucional de actividades económicas por medio de planes y programas.

Es muy satisfactorio lo que expresó Altagracia Gómez, coordinadora de Desarrollo Económico Regional de la campaña de Claudia Sheinbaum, en una entrevista que le hicieron para **El Economista** el director general editorial, Luis Miguel González, y el editor de Empresas y Negocios, Octavio Amador. Ahí reconoce la necesidad de consolidar la planeación económica. Dice: "Tenemos el Plan Nacional de Desarrollo a seis años, un Plan Nacional Hídrico a 10 años, el Programa de Desarrollo del Sistema Eléctrico Nacional a 15 años, el Plan Nacional de Ordenamiento Territorial a 20 años y el Plan Nacional de In-

fraestructura a cinco años. Ninguno coincide ni en objetivos ni en presupuestos y la última vez que los ves es cuando se presentan (...) Lo primero que tenemos que hacer es que estos planes coincidan y que tengan un objetivo no sólo presupuestal sino estratégico". Este tono autocrítico es apreciable por su intención correctiva.

También hace la entrevistada una definición política sobre la conducción económica, que es importante para saber sobre las reglas del juego. Señala: "El Estado debe ser el rector de la economía, pero sus actores principales están en la órbita privada. El protagonista tiene que ser el sector privado. El Estado tiene un papel crucial cuando decimos que planear la inversión es asegurarte de que el corto plazo no compromete el largo plazo. Cuando decimos que vamos a construir 100 parques industriales no quiere decir que el Estado los va a hacer. Al Estado sólo le corresponde dotar de la infraestructura necesaria, agua, luz, gas, y hacer los planes de desarrollo territorial".

Asimismo, Altagracia Gómez declaró que con Claudia Sheinbaum habrá una política industrial. Esta posición contrasta con la desafortunada expresión de algunos funcionarios mexicanos en los años noventa que decían que la mejor políti-

ca industrial era no tener ninguna. Ahora, en el mundo, el ejemplo de una política industrial en favor de la economía y sociedad lo pone el gobierno del presidente Biden, que promulgó leyes de fomento como es la Ley de Reducción de la Inflación y la Ley de chips y Ciencia, que ofrecen estímulos fiscales y financieros a las empresas.

Está ocurriendo en el campo de la política económica un pragmatismo en el uso de los instrumentos. Esto conduce a considerar que la aplicación de distintas políticas económicas o combinarlas es para lograr la eficacia. En economía el arte consiste en elegir el modelo correcto para un problema determinado y desecharlo cuando el problema reviste otra forma. La economía es una caja de herramientas. Tanto las herramientas de Friedman en política monetaria como las de Keynes en política fiscal están en la caja para hacer uso de ellas.

La ideología se transforma. Es la "seDUCTORA mentirosa" como la definía Napoleón. Como producto histórico significa que está determinada por las condiciones políticas, económicas y sociales. Asimismo, por las relaciones globales de poder que conducen a posiciones hegemónicas o de supremacía en los alineamientos políticos y culturales del resto de países.



Debate económico

Bruno Donatello

bdonatello@eleconomista.com.mx

Conferencia hacendaria en la UNAM

¿Por qué la omisión? Tal vez por la comodidad política que proporciona la posibilidad de cargar las culpas a fenómenos provenientes del exterior.

¿Mintió el secretario de Hacienda en la Facultad de Economía de la UNAM, tan sólo compartió con el auditorio una verdad a medias? La nota periodística fuente del comentario, se derivó de la inauguración de la Cátedra SHCP en la mencionada facultad a cargo de Rogelio Ramírez de la O, titular de la dependencia correspondiente. Según el reportaje consultado, el tema de la alocución fue relativo a la presión que se ha desatado sobre las finanzas públicas a causa de un costo financiero más alto como resultado de la elevación de las tasas de interés aplicables.

La falsedad o el engaño reside en no hacer también referencia como causa fundamental de esa mayor presión sobre las finanzas públicas al aumento que ha registrado el monto de la deuda gubernamental durante los últimos años. Al deterioro de las finanzas públicas proveniente de un mayor endeudamiento del gobierno, no hizo referencia en la Facultad de Economía el titular de las finanzas nacionales.

¿Por qué la omisión? Tal vez por la comodidad política que proporciona la po-

sibilidad de cargar las culpas a fenómenos provenientes del exterior. No es falso lo expresado por el secretario de Hacienda respecto a que en "años pasados, ante los elevados niveles de inflación los bancos centrales del mundo empezaron a alzar su tasa de interés objetivo". Sin embargo, ya se ha dicho, ese es tan sólo uno de los dos elementos que conforman la ecuación de las finanzas públicas nacionales. El otro es el relativo a las amortizaciones de principal. Y a ese dato fundamental, al parecer ninguna referencia hizo el titular de las finanzas nacionales.

"El costo financiero es alto (...), sí nos ha creado una presión" dicen que apuntó el secretario de Hacienda. La falsedad o el engaño reside en no reconocer la causa principal de esa mayor presión. En el mismo reportaje se informa que de cada 100 pesos que se pagan para el servicio de la deuda pública, 11 corresponden "a cubrir costo financiero". ¿Y los 89 pesos restantes a que corresponden? ¡Pues claramente a atender las amortizaciones de esos pasivos, que son su causa principal!

Incidentalmente, también el subsecretario Yorio incurre en mentira. Según la nota dijo: "Las operaciones de refinanciamiento del presente año generaron un ahorro de 40,000 millones de pesos". Falso: no hay ningún ahorro. Lo que hubo fue un traslado o posposición de esos pagos hacia el futuro.



Columna Invitada

Del caos al control: llevar la Inteligencia Artificial al almacén

Alejandro Luna*



La confiabilidad del inventario es crucial para todos los sectores industriales, ya que impacta directamente la planificación de abastecimiento y las ventas. No contar con herramientas adecuadas puede generar problemas que incluyen el seguimiento inexacto del inventario, compras excesivas o insuficientes, ajustes de stock y niveles de servicio insatisfactorios. Frente a ello, la adquisición de un Sistema de Gestión de Almacenes (WMS) se vuelve una decisión inaplazable.

A pesar de las innegables ventajas de la introducción de tecnología a manejo de almacenes, aún parece ser un pendiente en diversas industrias, como el sector minorista, donde 84% de sus integrantes aún no han incorporado el Machine Learning (ML) o la Inteligencia Artificial (IA) en sus operaciones comerciales.

Quienes lo han hecho -16%, la principal área de adopción se centra en el uso de chatbots, informes automáticos y mensajería, lo cual deja al margen la gestión de almacenes, la cual puede convertirse en un dolor crítico si no se cuenta con las herramientas adecuadas.

La adaptación e innovación en la gestión de inventario son fundamentales para el futuro de las industrias. Por ejemplo, la integración de la IA en un WMS mejora significativamente la gestión de inventarios al proporcionar capacidades avanzadas de análisis predictivo y optimización.

Mediante el análisis de datos históricos de ventas, patrones estacionales, tendencias del mercado y otros factores, la IA puede predecir con precisión la demanda futura de productos. Estos pronósticos se utilizan para ajustar los niveles de inventario y minimizar tanto los excedentes como las faltantes, optimizando así la disponibilidad de productos y reduciendo costos operativos. Además, los algoritmos de ML analizan continuamente datos en tiempo real, como tasas de venta y tiempos de entrega de proveedores, para ajustar dinámicamente los niveles de inventario y mantener un equilibrio óptimo. Esta capacidad de optimización constante permite una gestión de inventario más eficiente y adaptable a las fluctuaciones del mercado.

Cómo un WMS aprovecha la IA y el ML para optimizar la gestión de inventarios

- Políticas de *Slotting* y Gestión del espacio: Utilizando IA para maximizar el uso del espacio existente de forma visual y automatizar procesos repetitivos y propensos a errores.

- Pronóstico de la demanda: La IA analiza datos históricos para predecir con precisión la demanda futura de productos, ajustando los niveles de inventario y optimizando la disponibilidad de productos.

- Optimización de inventario: Los algoritmos de ML ajustan dinámicamente los niveles de inventario en función de datos en tiempo real, maximizando la eficiencia operativa y reduciendo costos.

- Segmentación de productos: El ML agrupa productos similares en categorías específicas, permitiendo estrategias personalizadas de gestión de inventario.

- Detección de anomalías: La IA identifica anomalías en los datos de inventario para una detección temprana de problemas en la cadena de suministro.

- Optimización de la cadena de suministro: El ML analiza datos de múltiples fuentes dentro de la cadena de suministro para identificar áreas de mejora y optimizar la eficiencia operativa.

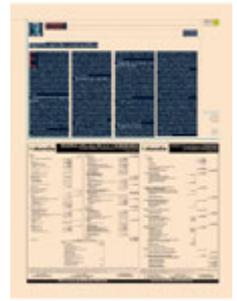
- Personalización y recomendaciones: La IA personaliza las recomendaciones de productos para clientes individuales, influyendo en la demanda y gestionando los niveles de inventario de manera más efectiva.

Utilizar una herramienta tan potente como un WMS no solo asegura la confiabilidad del inventario, sino que también ofrece una serie de beneficios clave, incluyendo asertividad del inventario, optimización del espacio, eficiencia en la gestión de pedidos, reducción de costos laborales y una mayor visibilidad y trazabilidad.

La implementación adecuada es esencial para mejorar la rentabilidad y la eficiencia en las operaciones de una organización. Entre los beneficios se encuentran: mejorar la experiencia del cliente en 59%; incrementar la productividad en 49% y la rentabilidad y retorno de la inversión en 44%.

WMS es una solución con un alto potencial para impulsar los procesos logísticos de las organizaciones y contribuir a sus objetivos de negocio. Para que esto se vuelva una realidad, resulta indispensable que se desarrolle en un entorno de madurez digital, para el cual, el acompañamiento adecuado es la clave.

*Country Manager de Infor México



Inteligencia Competitiva

Ingresos móviles contracíclicos

Ernesto Piedras
@ernestopiedras



En un contexto de desaceleración económica global y nacional, el mercado de telecomunicaciones móviles en México registra un dinamismo notable. Los datos del primer trimestre de 2024 revelan un crecimiento significativo en ingresos y expansión de usuarios, que contrastan con las tendencias económicas generales. Esta trayectoria contracíclica es un indicativo de la relevancia e intensificación del consumo de servicios y adquisición de equipos móviles.

Crecimiento de los ingresos móviles. Los operadores móviles en México registraron un conjunto de ingresos por \$87,429 millones de pesos durante el primer trimestre de 2024 (1T-2024), un aumento de 7.2% en su compartivo anual. Este incremento es significativamente superior al del Producto Interno Bruto (PIB) que solo creció 0.2% en términos trimestrales y 1.6% en términos anuales.

El dinamismo del mercado móvil se debe en gran medida al crecimiento de los ingresos tanto en el componente de equipos móviles, con un incremento del 7.4%, como en el de servicios, que aumentó un 7.1%. La demanda de nuevos dispositivos y el aumento en el consumo

de servicios móviles, especialmente de datos, han sido motores clave para estos resultados.

Desempeño por operador. El análisis por operador muestra que Telcel, el agente económico preponderante en telecomunicaciones (AEP-T), reportó ingresos por \$60,809 millones de pesos (mdp), un crecimiento anual de 5.8% anual. Por su parte, AT&T registró un notable aumento de 9.4% en sus ingresos, al alcanzar \$18,069 mdp. Este crecimiento fue impulsado tanto por la expansión de su base de clientes como por la implementación de subsidios significativos para la adquisición de equipos en planes de pospago.

Telefónica tuvo un crecimiento más modesto de 1.5%, al generar \$6,053 mdp, mientras que los operadores móviles virtuales (OMV) registraron un incremento de 68.6% en sus ingresos (\$2,498 mdp), resultante de su creciente preferencia y adopción entre los usuarios.

Expansión en el acceso y consumo de servicios. Al cierre del 1T-2024, se contabilizaron 145.0 millones de líneas móviles en México, 4.5% más en su comparativo anual. Entre estas, 82.5% corresponde a usuarios de prepago, mientras que el 17.5% restante son de pospago. Esta numeralia demuestra la marcada accesibilidad de los servicios móviles en la población mexicana que supera un nivel de penetración de 100%.

El ingreso promedio por usuario mó-

vil al mes (ARPU) se situó en \$139.5 pesos, un incremento anual de 1.8%. Este indicador es crucial, ya que refleja una mayor disposición de los usuarios a gastar en servicios móviles, lo que resulta ser un buen augurio para los ingresos futuros del sector.

Perspectivas futuras. A pesar de los desafíos macroeconómicos, el mercado de telecomunicaciones móviles en México se perfila para continuar su trayectoria ascendente. La constante innovación en servicios y equipos, junto con estrategias comerciales disruptivas y la expansión en infraestructura de última generación (5G), serán fundamentales para mantener este dinamismo.

El sólido crecimiento del segmento móvil no solo es una señal positiva para los operadores, sino también para la economía en general. La capacidad de este mercado para crecer y adaptarse en un entorno económico desafiante es un testimonio de su importancia estratégica y su potencial como motor de desarrollo económico y social.

Con todo, las telecomunicaciones móviles en México demuestran su relevancia, resiliencia y preferencia, al desafiar la desaceleración económica con un marcado crecimiento en ingresos y usuarios. Se espera que esta tendencia alcista continúe durante el resto del año que, combinada con la continuada expansión en el componente de equipamiento, podría dar lugar a un impulso significativo en los ingresos del sector durante 2024.



Terminar el trabajo de la cooperación fiscal global

- Dadas las numerosas lagunas y oportunidades de arbitraje fiscal en la economía global actual, se necesitará una cooperación internacional mucho más estrecha para garantizar que las corporaciones multinacionales y las personas más ricas del mundo paguen su

parte justa. Actualmente, se están llevando a cabo negociaciones con este fin, pero los países desarrollados deben sumarse a ellas.

BOGOTÁ. Las Reuniones de Primavera de este año del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, y el posterior Foro de las Naciones Unidas sobre la Financiación para el Desarrollo, han vuelto a colocar la cooperación tributaria internacional en un lugar destacado de la agenda global. Brasil ha declarado que utilizará su presidencia del G20 para avanzar en el tema (mientras que la cumbre del G20 en Nueva Deli del año pasado no hizo ninguna mención al respecto), y la segunda fase de las negociaciones de la ONU hacia una convención fiscal global ya está en marcha.

El anterior Marco Inclusivo de la OCDE/G20 ayudó a avanzar en esta cuestión de dos maneras: estipuló que las corporaciones multinacionales muy grandes deberían pagar impuestos en todos los lugares donde operan (Pilar Uno del acuerdo), y sostuvo que debería haber una tasa mínima del impuesto a la renta corporativa global del 15% (Pilar Dos). Pero la implementación ha sido lenta, e incluso si la mayoría de las partes del acuerdo firman el tratado multilateral necesario para el Pilar Uno, es poco probable que Estados Unidos consiga la mayoría de dos tercios del Senado necesaria para la ratificación. Dado que muchas de las empresas tecnológicas más grandes del mundo tienen su sede en Estados Unidos, el acuerdo quedaría escrito en agua y la economía digital global seguiría gravada insuficientemente.

Además, se espera que los beneficios del Marco Inclusivo recaigan principalmente en los países desarrollados, razón por la cual la Unión Africana posteriormente presionó para que se negociara una convención fiscal global en la Asamblea General de las Naciones Unidas. La resolución de la Asamblea General de las Naciones Unidas fue adoptada en noviembre pasado, aunque a lo largo de una marcada división norte-sur, con la mayoría de los países desarrollados votando en contra (Noruega e Islandia se

abstuvieron) y casi todos los países en desarrollo votando a favor.

Ahora que las negociaciones de la ONU están avanzando, deberían centrarse primero en mejorar el Marco Inclusivo. La mejor manera de lograr el Pilar Uno es crear una norma de amplia aplicación basada en el principio de "presencia económica significativa", según el cual las multinacionales estarían obligadas a pagar todos los impuestos, incluidos los impuestos sobre las ventas y los ingresos, sobre las ganancias que obtienen de sus

actividades en todos los países. Esta regla debería estar respaldada por un mecanismo para repartir las ganancias globales de las multinacionales entre países, como ya lo hacen varios países federales dentro de sus propias fronteras. Igualmente importante es que la tasa impositiva mínima debería ser más alta: aumentar al menos al 21%, como propuso Estados Unidos en las negociaciones de la OCDE, o preferiblemente al 25% (la tasa promedio en los países más ricos). Por último, debería haber el menor número posible de excepciones (preferiblemente ninguna) al tipo mínimo.

Las reuniones de primavera de este año también incluyeron debates sobre una propuesta para imponer un impuesto anual sobre el patrimonio del 2% a los superricos del mundo. Al haber contado con el respaldo de Brasil, lo más probable es que esta propuesta también esté en la agenda del G20. Teniendo en cuenta que los superricos generalmente pagan impuestos muy bajos, los argumentos a favor de ello son sólidos. Un estudio reciente del Observatorio Fiscal de la UE, dirigido por Gabriel Zucman de la Universidad de California, Berkeley, muestra que un impuesto global sobre el patrimonio del 2% para los multimillonarios del mundo (unas 3,000 personas) recaudaría 250,000 millones de dólares al año.

En todo caso, las negociaciones de la ONU deberían apuntar a un impuesto míni-

mo aún más amplio para las personas más ricas de todos los países, con un impuesto adicional sobre el patrimonio que complementa los impuestos sobre la renta. Esto es necesario porque la riqueza está más concentrada que el ingreso y se beneficia de muchas exenciones y excepciones, como la tasa más baja sobre las ganancias de capital en Estados Unidos y otros países.

Durante mi reciente mandato como Ministro de Finanzas de Colombia, los legisladores aprobaron la propuesta del gobierno de introducir un impuesto a la riqueza además del impuesto a la renta del país, lo que demuestra que tales medidas son políticamente alcanzables a nivel nacional. Pero hará falta una mayor cooperación internacional —un impuesto mínimo coordinado, impuestos a las personas y empresas que han trasladado su residencia al extranjero y más intercambios de información entre autoridades tributarias— para garantizar que las personas más ricas de todo el mundo paguen su parte justa.

De hecho, la agenda de la convención fiscal de la ONU debería ser más amplia. La Comisión Independiente para la Reforma de la Tributación Corporativa Internacional (ICRICT), en la que formo parte, también ha pedido principios comunes y estándares mínimos para gravar los ingresos y la riqueza; coordinación internacional sobre ganancias extraordinarias o excedentes; medidas para fortalecer los instrumentos contra la elusión; nuevos mecanismos para coordinar los impuestos a los servicios digitales, y presentación de informes públicos, país por país, sobre los impuestos pagados por las multinacionales. También se podría agregar un impuesto mínimo estándar sobre la explotación de recursos naturales, ya que varios países en desarrollo están dando incentivos fiscales a las empresas extranjeras para ese propósito (una decisión política verdaderamente **Página 60 de 68**

Otra propuesta del ICRICT proporcionaría una mayor transparencia en la propiedad de la riqueza mediante la creación de un registro

global de activos que enumere a los beneficiarios finales (basado en la información que poseen las autoridades tributarias nacionales y otras agencias del sector público). Esta transparencia es crucial para implementar eficazmente cualquiera de las otras propuestas tributarias para las rentas del capital y la riqueza.

Finalmente, el Comité de Expertos de las Naciones Unidas sobre Cooperación Internacional en Cuestiones Fiscales debería transformarse en un organismo intergubernamental formal, ya que esto será esencial para fortalecer y sostener la cooperación interna-

cional. Aunque esta propuesta fue rechazada anteriormente en 2004 y 2015, el comité de expertos al menos se fortaleció en esas dos ocasiones, y ahora está cobrando impulso una vez más la creación de un órgano intergubernamental.

Hasta ahora, las negociaciones globales sobre cuestiones tributarias se han limitado al Marco Inclusivo de la OCDE/G20, que tiene más de 140 miembros, pero carece de la membresía universal de la ONU. La ONU debería ahora trabajar junto con la OCDE para fortalecer la cooperación fiscal

internacional. Si bien los países desarrollados votaron en contra de la resolución de la Unión Africana en noviembre pasado, están participando en las nuevas negociaciones.

En un momento en el que el mundo se está volviendo más multipolar y fragmentado, las reformas a la arquitectura tributaria internacional—a través de una convención tributaria global de la ONU y las resoluciones del G20—pueden dar nueva vida al multilateralismo, así como ayudar a los países a movilizar los recursos que necesitan para proveer servicios sociales, construir infraestructura y fortalecer la resiliencia contra el cambio climático.



El autor

• José Antonio Ocampo, exsubsecretario general de las Naciones Unidas y exministro de Finanzas y Crédito Público de Colombia, es profesor de la Universidad de Columbia, miembro del Comité de Políticas de Desarrollo de las Naciones Unidas y miembro de la Comisión Independiente para la Reforma de la Fiscalidad Corporativa Internacional. Es autor de *Resetting the International Monetary (Non) System* (Oxford University Press, 2017).



El fin del pensamiento mágico sobre la deuda

- **Hasta hace poco, cualquier sugerencia de prudencia fiscal era rápidamente descartada como austeridad por los economistas de izquierda. Pero a medida que las tasas de interés más altas se están convirtiendo rápidamente en la nueva normalidad, la idea de que cualquier problema económico puede resolverse con más endeudamiento gubernamental se ha vuelto insostenible.**

CAMBRIDGE. Durante más de una década, numerosos economistas —principalmente, pero no exclusivamente, de izquierda— han dicho que los beneficios potenciales de usar deuda para financiar el gasto del gobierno superan con creces cualquier costo asociado. La noción de que las economías avanzadas podrían sufrir como consecuencia de un sobreendeudamiento prácticamente se descartó, y muchas veces se llegó a ridiculizar a las voces discrepantes. Hasta el Fondo Monetario Internacional, tradicionalmente un defensor incondicional de la prudencia fiscal, comenzó a respaldar altos niveles de estímulo financiado con deuda.

La situación se ha revertido en los dos últimos años, en tanto este tipo de pensamiento mágico se topó con la dura realidad

de la inflación alta y el retorno de las tasas de interés reales de largo plazo a niveles normales. Una reevaluación reciente realizada por tres economistas sénior del FMI subraya este giro considerable. Los autores proyectan que el ratio promedio entre deuda e ingresos de las economías avanzadas aumentará al 120% del PIB para 2028, debido a sus perspectivas de crecimiento de largo plazo en baja. También observan que, frente a la realidad de que los costos de endeudamiento elevados se están volviendo la “nueva normalidad”, los países desarrollados deben “reconstruir, gradual y creíblemente, los amortiguadores fiscales y garantizar la sustentabilidad de su deuda soberana”.

Esta evaluación equilibrada y medida está lejos de ser alarmista. Sin embargo, no hace demasiado tiempo, cualquier sugerencia de prudencia fiscal rápidamente era

descartada por muchos en la izquierda por considerarla pura “austeridad”. Por ejemplo, el libro de 2018 de Adam Tooze sobre la crisis financiera global de 2008-09 y sus consecuencias utiliza la palabra 102 veces.

Hasta hace muy poco, de hecho, la noción de que una carga de deuda pública elevada podía ser problemática era casi un tabú. Apenas en agosto pasado, Barry Eichengreen y Serkan Arslanalp presentaron un documento excelente sobre la deuda global en la reunión anual de banqueros centrales en Jackson Hole, Wyoming, en donde documentaban los niveles extraordinarios de deuda gubernamental acumulados tras la crisis financiera global y la pandemia del Covid-19. Sin embargo, los autores, no explicaron con claridad por qué esto podría plantear un problema para las economías avanzadas.

No se trata simplemente de una cuestión contable. Si bien los países desarrollados rara vez incumplen formalmente en el pago de su deuda doméstica —ya que recurren muchas veces a otras tácticas como la inflación sorpresa y la represión financiera para manejar sus pasivos—, una carga de deuda elevada, por lo general, va en detrimento

del crecimiento económico. Éste fue el argumento que presentamos junto con Carmen M. Reinhart en un breve artículo para una conferencia en 2010 y en un análisis más integral que escribimos junto con Vincent Reinhart en 2012.

Estos documentos generaron un debate acalorado, frecuentemente viciado por una tergiversación manifiesta. No ayudaba que a gran parte del público le costara diferenciar entre un financiamiento del déficit, que puede impulsar temporariamente el crecimiento, y una deuda elevada, que tiende a tener consecuencias de largo plazo negativas. Los economistas académicos suelen coincidir en que los niveles de deuda muy elevados pueden impedir el crecimiento económico, ya sea desplazando la inversión privada o reduciendo el alcance del estímulo fiscal durante las recesiones profundas o las crisis financieras.

Sin duda, en la era prepandemia de tasas de interés reales ultrabajas, la deuda verdaderamente parecía no tener costo, lo que les permitía a los países gastar ahora sin tener que pagar después. Pero esta ola de gasto estaba basada en dos presunciones. La primera era que las tasas de interés sobre la deuda gubernamental se mantendrían bajas indefinidamente, o por lo menos aumentarían de manera tan gradual que los países tendrían décadas para implementar un ajuste. La segunda presunción era que las necesidades de gasto repentinas y masivas —por ejemplo, una expansión militar en respuesta a una agresión externa— podrían financiarse tomando más deuda.

Si bien algunos podrían decir que los países simplemente pueden encontrar la manera de salir de condiciones de deuda elevada, citando como ejemplo el auge de posguerra de Estados Unidos, un documento reciente de los economistas Julien Acalin y Laurence M. Ball refuta este concepto. Su investigación demuestra que, sin

los controles estrictos de las tasas de interés que Estados Unidos impuso después del fin de la Segunda Guerra Mundial y las alzas inflacionarias periódicas, el ratio deuda-PIB de Estados Unidos habría sido del 74% en 1974, y no del 23 por ciento. La mala noticia es que, en el contexto económico de hoy, caracterizado por metas de inflación y mercados financieros globales más abiertos, estas tácticas tal vez ya no sean viables, y quizás hagan falta mayores ajustes en la política fiscal de Estados Unidos.

Para ser justos, tampoco existe ninguna necesidad de entrar en pánico sobre la deuda pública, al menos en las economías avanzadas. Los brotes ocasionales de inflación elevada o los periodos prolongados de represión financiera no son catastróficos. Pero es importante destacar que, mientras que la gente adinerada tiene acceso a un rango de opciones de inversión que le permiten amortiguar el impacto de este tipo de ajustes financieros, los ciudadanos de bajos y medianos ingresos tienden a asumir la peor parte de los costos.

En resumen, la deuda gubernamental puede ser una herramienta valiosa para enfrentar una infinidad de desafíos económicos. Pero no es —y nunca ha sido— un mecanismo que no tenga costos.





El autor

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



Bimbo sufre bloqueo de compra en Uruguay

Inter ceramic inicia oferta de acciones de minoritarios

Altas Discovery vende su participación en Volaris

Target cae 8% en Wall Street

Grupo Bimbo, la panificadora más grande del mundo, recibió un revés por parte de las autoridades regulatorias en Uruguay a sus planes de adquirir a la empresa Hespery Company, que opera bajo la marca Pagnifique.

La Comisión de Promoción y Defensa de la Competencia (Coprodec), el órgano regulador de los mercados en Uruguay, decidió bloquear la operación luego de detectar riesgos de concentración en el mercado del pan en el país sudamericano.

Bimbo podría apelar la decisión de la Comisión de Promoción y Defensa de la Competencia de Uruguay.

Los principales dueños de Internacional de Cerámica (Inter ceramic) iniciaron una Oferta Pública de Adquisición de las acciones que están en manos de inversionistas minoritarios, lo que podría llevarla a ser la próxima emisora en deslistarse de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Los accionistas, a través de la entidad Holding Lupo Corporation, pretenden adquirir 86.6 millones de acciones, que representan 61.35% de los títulos en circulación del productor y comercializador de loseta cerámica para piso y pared, de acuerdo con el aviso de la OPA.

De ser exitosa la transacción los accionistas "ejercerían su derecho de voto respecto de la totalidad de las acciones de las que sean titulares a esa fecha en el sentido de cancelar la inscripción de las acciones en el Registro Nacional de Valores y llevar a cabo los actos y gestiones que sean necesarios para esos efectos", escribió Lupo en el documento.

Altas Discovery México, una empresa administradora de fondos de capital filial del fondo de capital privado Discovery Americas realizó la desinversión de una participación que tenía en Volaris, la mayor aerolínea de bajo costo que hay en México.

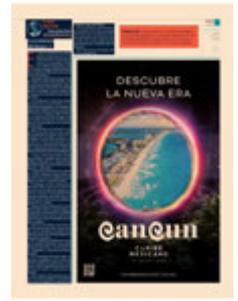
La compañía, que colocó un certificado de capital de desarrollo (CKD) en el 2009, dijo que la operación fue completada el 21 de mayo del presente año sin dar a conocer más detalles sobre el porcentaje de participación que vendió en Volaris, ni tampoco los términos económicos de la transacción.

Los títulos de Target, una cadena minorista de origen estadounidense, perdían más de 9% en la apertura de la Bolsa de Valores de Nueva York, a 141 dólares, después de que la empresa reportó una nueva caída en sus ventas trimestrales.

No obstante, al cierre de la jornada bursátil del miércoles, los títulos de la cadena de supermercados terminaron con una baja de 8.03% a 143.27 dólares cada una.

En los tres meses que concluyeron el 4 de mayo, las ventas comparables de la minorista, o aquellas que se realizaron en tiendas y canales digitales con al menos un año de operación, disminuyeron 3.7% para ligar su cuarta caída trimestral consecutiva.

En el año fiscal que terminó el pasado 3 de febrero, los ingresos anuales de Target cayeron por primera vez desde 2016 tras ubicarse en 107,410 millones de dólares, ya que se enfrentó a un tráfico más débil en sus tiendas.



Los temores del lunes 3

En términos del estrés que pueden generar las elecciones en los mercados financieros, hay más preocupación por lo que pudiera suceder en la mañana del 3 de junio que en los mismos resultados del PREP del Instituto Nacional Electoral (INE) que fluirán desde la noche del domingo 2.

El presidente Andrés Manuel López Obrador deja ver su pulsión más autoritaria cuando se trata de los temas electorales. Toda su presidencia se ha comportado como jefe de partido, no de Estado, y el punto climático de su proyecto de continuidad se dará dentro de 10 días.

No, las elecciones no son el mero trámite que quiere hacer ver el oficialismo con su mensaje de inevitabilidad y si el resultado de alguna de las múltiples elecciones que habrá el 2 de junio no le gusta a López Obrador, no va a dudar en encender la hoguera, desde el estrado del descomunal poder presidencial y buscará presionar a las autoridades electorales.

López Obrador se ha atrevido a usar la tribuna del poder Ejecutivo para hacer descaradamente campaña a favor de su candidata y en contra de los opositores, y lo

ha hecho sin el más mínimo llamado a respetar la ley por parte del árbitro electoral, el INE, y del juez de las elecciones, el Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación.

Y no es lo mismo que Andrés Manuel López Obrador, candidato, desconozca los resultados electorales que un López Obrador presidente haga eso que ha hecho tantas veces en su vida política.

La democracia mexicana es muy inmadura, en plena adolescencia democrática se encontró en su camino con alguien que quiso regresar a México al pasado autoritario.

Sin embargo, con todo y tropiezos el sistema democrático mexicano ha tenido la confianza de los diferentes agentes económicos, incluidos los participantes de los mercados financieros, que se fijan más en las cuestiones estructurales que en la estridencia propia de las campañas.

Ninguna de las propuestas de las candidatas presidenciales ha causado estragos en los mercados, porque las dos han prometido estabilidad macroeconómica e incluso hacer correcciones en áreas tan sensibles como el sector energético.

Desde los indicadores más famosos,

como la relación peso-dólar, hasta los locales como los indicadores principales de las bolsas de valores han mostrado estragos por culpa de las campañas.

Pero un exabrupto presidencial en contra de los resultados electorales, acompañado de alguna frase similar a "no reconocemos" o "no aceptamos", cambia el panorama por completo.

Si las autoridades electorales fueran autónomas y competentes, como lo solían ser, el titular del Ejecutivo podría decir lo que quiera, habría la garantía de continuar el proceso de recuento y calificación por la vía legal.

Pero la sumisión mostrada preocupa, hemos visto chicanas legales en este régimen para violar las leyes y eso cambiaría por completo el juego para México.

Una cosa es pensar que el actual grupo en el poder no es lo más conveniente para el país, pero se acepte que la decisión mayoritaria en las urnas es lo único que vale, y otra cosa es, desde el poder, querer desconocer un resultado electoral, el que sea.

A la luz de lo visto en este régimen, esto no es una exageración.

Ninguna de las propuestas de las candidatas presidenciales ha causado estragos en los mercados, porque las dos han prometido estabilidad macroeconómica e incluso hacer correcciones en áreas tan sensibles como el sector energético.



Con frecuencia, las personas estamos expuestas a información confusa o difícil de procesar cuando enfrentamos decisiones financieras.

La mejor comprensión de diversos productos o servicios financieros, en algunos casos ha sido abordada a través de decisiones de autoridad, mediante indicadores que permitan por lo menos en una proporción, hacer más simple la comparación para tomar decisiones.

De esta manera medidas como el Costo Anual Total o CAT, permiten que distintos tipos de créditos sean equiparados con una sola métrica, que nos dice cuál es la tasa integral que pagaremos por un endeudamiento. De la misma manera, la Ganancia Anual Total o GAT, nos permite también analizar cuál es el retorno integral esperado por un producto de inversión determinado.

Sin embargo, la realidad es que, en muchos sentidos, como resultado de una carencia de conocimientos puntuales, e incluso falta de capacidad matemática básica por parte de la mayoría de las personas, se dificulta tanto la comprensión de la información, como su utilización para tomar mejores decisiones, adecuadas a la circunstancia personal de cada individuo.

En el estudio *Information simplification and default choices improve financial decisions: A credit card statement experiment*, de Ortiz et al, se trató de analizar cómo, en el caso de tarjetas de crédito, particularmente tratándose de los estados de cuenta de las mismas, la simplificación de la presentación de la información, con lenguaje básico entendible y, en muchos casos pre-



Economía conductual

Raúl Martínez Solares

✉ raul@martinezsolares.com.mx

Cómo puede contribuir el sistema financiero a mejorar las decisiones de las personas

sentando alternativas predeterminadas por default, se permite que las personas simplifiquen el proceso de la comprensión, el de decisión y consecuentemente tomen decisiones más adecuadas.

El estudio analizó el comportamiento de tarjetahabientes en Brasil, país que tiene un bajo nivel de alfabetismo financiero, muy similar al de otras economías emergentes como es el caso de México. Al igual que en el caso de nuestro país, las tarjetas de crédito presentan típicamente una amplitud de productos con distintas ofertas de múltiples instituciones financieras, que presentan a su vez un diferencial enorme en términos de la tasa de interés implícita en el cobro para el tarjetahabiente. En México por ejemplo, la diferencia entre la tasa de la tarjeta más barata contra la más cara puede llegar a ser de más de cinco veces.

El estudio encontró que se puede cambiar la frecuencia de realización de mayores pagos de deuda mensual, al cambiar la opción por *default* predeterminada. Se encontró también que si la información

se presenta organizada de cierta manera más simple, las personas tienden a realizar mayores niveles de repago y consecuentemente el crecimiento de la deuda producto de intereses acumulados es menor.

También se encontró que, con el tiempo, aquellos estados de cuenta que presentan la información simplificada, menos compleja que la que típicamente tiene un estado de cuenta bancario, por ejemplo, tiende a facilitar el proceso de comprensión de la información por parte de los usuarios y consecuentemente mejoran sus decisiones en el tiempo.

Es probable que una combinación entre una regulación que impulse una mayor simplicidad de la información financiera que publican las entidades, en este caso otorgantes de crédito, sumado al esfuerzo que realicen las propias instituciones financieras en esta materia, lleven a tener usuarios con mejores prácticas financieras y que a la larga, generen una mayor rentabilidad al reducir el sobreendeudamiento y el potencial de morosidad o de impago futuro.

“Los datos no son información, la información no es conocimiento, el conocimiento no es comprensión, la comprensión no es sabiduría”.
Clifford Stoll, físico.



Compendio de malas decisiones financieras

Todos cometemos malas decisiones financieras. Eso me incluye y aquí he contado algunas de las mías. Pienso que hay valor en conocer estas experiencias, porque siempre se puede aprender de los errores de otros, además de los propios.

En la primera parte escribí sobre tres casos, hoy cierro la lista con otros cuatro. Apenas una pequeña muestra de los que recibo:

4.-Marta y Gerardo fueron al centro comercial con su familia durante “El Buen Fin”. Su intención era aprovechar las promociones para comprar ropa nueva para sus tres hijos, en una tienda departamental.

Como la ropa estaba rebajada y había mensualidades sin intereses, gastaron un poco más de lo que tenían pensado. Después de comer, Marta vio unos zapatos en una vitrina que le encantaron y aunque estaban bastante caros, podían pagarse a meses así que no se pudo contener. Ya casi de salida, vieron un paquete de una pantalla plana enorme con un *home theater* que tenía un descuento importante (son productos que van de salida) y los niños les convencieron que era una gran oportunidad de renovar la que ya tenían en casa, que era más pequeña y no tenía la misma resolución que la nueva.

Cuando llegó el estado de cuenta, se fueron de espaldas. El monto que tenían que pagar, de puros “meses sin intereses”, era superior a la mitad del ingreso mensual de la familia, lo cual los ponía en serios aprietos financieros.

5.-Gaby estaba muy preocupada por su retiro. Era soltera y muy ahorrativa. Había comprado ya dos seguros de vida dotales (que brindan protección por fallecimiento e invalidez, además de un aho-

rro garantizado) y estaba considerando otro más, pero el presupuesto no le daba. Por eso me contactó.

Ella pensaba que esos seguros eran buenísimos: se los vendieron con proyecciones engañosas, que utilizan casi todos los agentes, en las que parece que la suma asegurada que uno recibe, es tres veces el dinero aportado.

Se fue de espaldas cuando le demostré que, en realidad, recibirá lo mismo que aportó, actualizado con la inflación, pero no una ganancia en términos reales.

La buena noticia es que Gaby ganaba bien, no tenía compromisos financieros y tenía capacidad de ahorro. Pudo conservar sus dos seguros (cancelarlos suele ser muy costoso y además siempre es buena idea tener protección por invalidez). Pero también pudo generar un plan propio de inversión que realmente le permitirá alcanzar su meta de retiro en el futuro.

6.-Mercedes contrató un “seguro” de inversión para el retiro que parecía muy atractivo. Le dijeron que era indexado al S&P 500, le mostraron proyecciones con los rendimientos de dicho índice (no con los que en realidad había obtenido ese producto, después de costos y comisiones cobradas por la aseguradora).

Además le vendieron que incluía un “bono de fidelidad” que se acredita y genera rendimientos desde el principio (ese dinero está aparte y no se invierte de la misma manera). Pero se puede perder en su totalidad si deja de hacer alguna de sus aportaciones comprometidas.

La realidad fue muy diferente de lo que le vendieron. Las comisiones de ese producto son altísimas y los rendimientos, en su caso, ni remotamente parecidos al

famoso índice.

Es fundamental entender el producto que uno está comprando, el impacto de los costos y no fijarse sólo en las proyecciones que nunca consideran todos los supuestos.

7.-Carlos era un alto ejecutivo en una compañía internacional, con un salario muy elevado. Entre sus prestaciones tenía opciones sobre acciones de la empresa, además de un buen plan de

retiro. Un tiempo después de que esa empresa fue adquirida por otra más grande, hubo un ajuste de personal y él fue liquidado. Recibió su indemnización de ley, así como el importe de sus acciones tomando en cuenta el precio de adquisición (que traía una prima sobre el precio de cotización en el mercado). En total fueron varios millones y él pensó que le duraría mucho tiempo.

Lo que nunca pensó es que tenía que pagar las tarjetas, los préstamos de coche, la hipoteca y la boda de su hija (se lo había prometido). En menos de un año se le estaba terminando el dinero y estaba desesperado porque no encontraba un trabajo similar.

La vida cambia y a veces las cosas ya no van bien. Esto ilustra la importancia de construir activos (inversiones) con parte de lo que ganamos, no pasivos (créditos).

En todas estas historias hay muchas lecciones. ¿Te identificas con alguna? ¿Qué tienes que hacer para cambiar de fondo tus finanzas personales?

La vida cambia y a veces las cosas ya no van bien. Esto ilustra la importancia de construir activos (inversiones) con parte de lo que ganamos, no pasivos (créditos).