



# CAPITANAS

## 20 años de SPEI

El Banco de México (Banxico), que preside **Victoria Rodríguez Ceja**, está celebrando dos décadas del exitoso Sistema Electrónico de Pagos Interbancarios (SPEI).

Para conmemorar el surgimiento de esta importante tecnología de alcance a toda la población, se ha preparado una exposición temporal titulada 'Pagos en movimiento' que se inaugurará mañana en el Museo del Banco de México, en la Capital del País.

El SPEI es un hito en el sistema de pagos y un mecanismo que ha impactado favorablemente la vida cotidiana de los mexicanos.

En algunos países, incluso desarrollados, contar con algo como el SPEI es inimaginable, por lo que los usuarios de pa-

gos en México pueden, sin duda alguna, considerarse privilegiados.

El sistema desarrollado por Banxico no sólo ha agilizado los pagos interbancarios, también ha fortalecido la seguridad de las transacciones y se ha convertido en un pilar esencial de la infraestructura financiera del País.

En 2023, a través de este sistema se realizaron 3 mil 894 millones de envíos por un monto total de 530 billones de pesos.

La exposición, que será presentada por **Jessica Serrano**, directora de Educación Financiera y Fomento Cultural de Banxico, es también una importante labor de curaduría, pues fusiona la innovación y conceptos abstractos, con un impacto concreto en la vida cotidiana de los mexicanos.

## Instrumento verde

Engen Capital, cuyo CEO es **Juan Pablo Loperena**, lanza hoy un instrumento financiero que ayudará a sus clientes a fortalecer su enfoque medioambiental.

Se trata de una iniciativa llamada "Green Leasing", con la cual los clientes de la compañía podrán compensar las emisiones de CO2 de sus activos productivos, mediante la adquisición de un certificado incluido a su financiamiento, por el periodo y vigencia de sus contratos.

El capital generado a través de estos financiamientos será aplicado directamente al Parque Eólico Piedra Larga, en Oaxaca, en el cual se neutralizan, en promedio, 243 mil 345 toneladas de gases de efecto in-

vernadero por año.

Engen Capital lleva un tiempo implementando acciones para fortalecer su compromiso por impulsar la sostenibilidad. Por ejemplo, el año pasado, concretó su afiliación al Pacto Mundial de la Organización de las Naciones Unidas (ONU).

También ha desarrollado alternativas para apoyar a sus socios comerciales a realizar su propia transición hacia un futuro más sostenible.

## Lección de oro

En la vida y los negocios, hay aprendizajes costosos, como el que tuvo Cartier, que en México dirige **Christelle Raffy**.

Resulta que tras un "error de dedo" en su sitio

web, no tuvo otra alternativa que entregar dos pares de aretes, con un precio de cerca de medio millón de pesos, por sólo 500 pesos a un comprador mexicano que al ver el costo publicado con varios ceros menos decidió hacer su compra.

Según ha expuesto en redes sociales el comprador, la Procuraduría Federal del Consumidor (Profeco), a cargo de **David Aguilar Romero**, podría estar de cantando a su favor, por lo que la casa joyera francesa no tendría otra alternativa más que entregar el pedido al precio publicado.

Para Richemont, casa matriz de Cartier y otras marcas de lujo, el error debe ser insignificante frente a los 5 mil 593 millones de euros que facturó en el último trimestre de su año fis-

**VIVIANA ALVARADO...**

Es la directora ejecutiva de Legal y Cumplimiento de Afore Sura. Lidera un equipo multidisciplinario de más de 30 personas para atender los aspectos legales y regulatorios en la Administradora. También se encarga de vigilar prácticas de combate a lavado de dinero, anticorrupción y protección de datos personales.

cal, sin embargo, el aprendizaje obtenido seguramente será tomado en cuenta para evitar que se repita en México y, claro, por otras empresas con productos que alcanzan precios de varios dígitos.

## Emprendimiento rosa

En México, por cada 100 puestos de trabajo formales de hombres, se crean solo 66 para mujeres y en algunos estados, la participación es menor.

Bajo este irregular escenario, Grupo RICA, dirigido por **Miguel Guizado Aguirre**, celebró los 25 años de la Fundación Misión Doña Margarita, una organización que busca impulsar el desarrollo sostenible de las comunidades por medio de la capacitación a mujeres.

A la fecha, la organización coordinada por **Nancy Leo Porraz**, ha beneficiado a más de 25 mil mujeres, que lograron emprender negocios a través de 13 diferentes cursos.

Grupo RICA, que forma parte de la Industria Mexicana de Coca-Cola, cuenta con plantas en Puebla, Hidalgo y Morelos. En estas últimas dos entidades, Fundación Misión Doña Margarita ofrece también sus talleres.

De acuerdo con los datos del IMSS, en el primer trimestre del año, de los casi 265 mil puestos de trabajo creados en el País, poco más de 106 mil fueron para mujeres, con lo que todo tipo de iniciativas que contribuyan a generar recursos y empoderamiento femenino suman al recorte de la brecha de género en el País.

capitanes@reforma.com



DERECHO DIGITAL  
JORGE FERNANDO  
NEGRETE P.



# Moche y corrupción vs. inclusión digital

Los senadores Ricardo Monreal Ávila, Miguel Ángel Mancera, doctores en Derecho, y Miguel Ángel Osorio Chong, persisten en una iniciativa que tiene por objeto generar privilegios económicos multimillonarios, marginar digitalmente a mexicanos, retrasar las inversiones en infraestructura de conectividad, limitar el desarrollo de la transformación digital, conculcar el debido proceso y mantener en la pobreza digital a millones de mexicanos. ¿La excusa? La supuesta protección del derecho de autor, frente al derecho de acceso a las TIC y las telecomunicaciones. Seré más preciso:

Los senadores ¿promovieron la baja de los precios del espectro radioeléctrico y generaron con ello el acceso a más infraestructura para la inclusión digital? No. 5 años de su gestión con los precios del espectro más caro de América Latina. Esta es una de las razones que mantienen a Oaxaca, Chiapas, Guerrero y Michoacán con bajísimos niveles de conectividad.

¿Promovieron la transformación digital del sector salud, educación, servicios

públicos o ciberseguridad? No. ¿Eliminaron el IEPS del sector digital? No. El senador Monreal tiene el récord de la mayor cantidad de iniciativas que atentan contra la sociedad digital y los derechos humanos habilitados por el artículo 60 de la Constitución, incluida la desaparición del IFT y la regulación de plataformas digitales.

El senador Mancera presentó una iniciativa a principios del sexenio donde trataba que la red de tecnología de seguridad pública fuera declarada infraestructura estratégica, a partir de mantenerla con tecnología obsoleta. Mucho desconocimiento o intereses económicos y políticos cuestionables.

Ahora, persisten en presentar una iniciativa de reforma a la Ley Federal del Derecho de Autor, con el objeto de garantizar una remuneración compensatoria a las y los autores por la supuesta reproducción de sus obras.

1.- Las obras intelectuales en el mundo digital jamás habían estado tan controladas y supervisadas como en el mundo digital. Hoy se cobra mejor y con mayor eficiencia

los pagos autorales y se enfrenta mejor la piratería.

2.- Los senadores quieren un Sistema de Remuneración por Copia Privada que sustituya la capacidad de cobro de creadores intelectuales a partir de un supuesto no demostrable e ilegal.

3.- ¿Los titulares de los derechos patrimoniales y conexos de autor tienen el derecho a exigir una remuneración por cualquier copia o reproducción de la obra, hecha sin su autorización? Sí.

4.- ¿Se debe suponer que todos los equipos tecnológicos llevan obras de autor no autorizadas? No.

5.- ¿Se debe considerar un violador de derechos de autor a un ciudadano por el solo hecho de ejercer su derecho de acceso a Internet y TIC? No.

6.- ¿El derecho de autor es un derecho fundamental? Sí.

¿Hay derechos absolutos? No. ¿Los derechos fundamentales prevalecen unos sobre otros? No.

7.- ¿Los derechos fundamentales se venden y están en el comercio? No. ¿Los derechos de autor están en el comercio? Sí.

8.- ¿Los derechos de autor

deben estar sobre otros derechos, incluido el acceso a las TIC e Internet? No.

9.- ¿Tenemos derecho a ser oídos y vencidos en juicio? Sí.

El Estado de derecho y el debido proceso en esta iniciativa son doblados por poderosos intereses económicos. Todos somos violadores de derechos de autor y sin debido proceso.

Este es un documento elaborado por los interesados, firmado por los senadores y donde miles de millones de pesos sin destino específico se regalan "a alguien". La Asociación Nacional de Telecomunicaciones (Anatel) proyectó casi 25 mil millones de pesos de recaudación. ¡Vaya pago de derechos sin destino preciso y sin razón legal!

Auditen con la mejor Inteligencia Artificial y detecten obras que no paguen derechos. El derecho de autor sentencia, vía legislativa, a ciudadanos para pagar derechos inexistentes.

El derecho de autor es un derecho hermoso y vital que no debe ser usado para extorsionar a ciudadanos y detener la inclusión digital de la sociedad.



# What's News

**Compañías destacadas** de inteligencia artificial, entre ellas OpenAI, Meta Platforms y Google, acordaron incorporar nuevas medidas de seguridad para proteger a los niños de explotación y tapar varios huecos en sus defensas actuales. El objetivo de la nueva alianza es sofocar la creación de ese contenido antes de que estas herramientas puedan proliferar y perjudicar a más niños de acuerdo con Thorn, el grupo de seguridad infantil que ayudó a organizar la iniciativa junto con el grupo sin fines de lucro All Tech Is Human.

◆ **Starbucks** acudió a la Suprema Corte de EU en un intento por limitar a una junta laboral gubernamental que se ha mostrado ávida por apoyar esfuerzos sindicales. En la era Biden, la Junta Nacional de Relaciones Laborales (NLRB), ha ido en pos de la agenda de cumplimiento más audaz en memoria reciente para reforzar las protecciones al trabajador. Ha presentado una docena de casos en busca de órdenes judiciales tan sólo contra Starbucks, al impugnar sus respuestas a esfuerzos de sindicalización.

◆ **Elon Musk** criticó una orden de autoridades australianas de eliminar un video del apuñalamiento de un líder religioso, con el multimillonario dueño

de la plataforma de redes sociales X argumentando que sienta un precedente peligroso. La disputa se ha intensificado en días recientes, y el comisionado de eSafety de Australia –el funcionario a cargo de monitorear las redes sociales– llevará a X a los tribunales por no hacer lo suficiente para eliminar el contenido tras recibir un aviso formal para hacerlo.

◆ **Las acciones** de Sichuan Baicha Baidao Industrial, fabricante chino de té de burbujas, cayeron en el listado en bolsa más grande de Hong Kong del año, subrayando el sentimiento precario en el centro financiero asiático en medio de una desaceleración prolongada en nuevas ofertas bursátiles. Las acciones de la cadena china de té en rápida expansión cerraron en 12.80 dólares de Hong Kong en su debut bursátil, 27% por debajo de su precio de 17.50 en su Oferta Pública Inicial.

◆ **JD Sports Fashion** está comprando a Hibbett en un trato que valúa al minorista estadounidense en 1.08 mil millones de dólares, redoblando su esfuerzo para incursionar a EU en un momento desafiante para el mercado de las ventas minoristas deportivas. La compañía británica dijo que su adquisición de Hibbett acelera sus planes de crecimiento en EU, donde ha buscado expandirse al tiempo que sus rivales se repliegan.



## Sube riesgo de apagones; empresas, las más afectadas

**L**as lluvias que llegaron el fin de semana a diversas zonas del país, y que mitigaron las elevadas temperaturas que se perciben en determinadas horas del día, evitaron un colapso del Sistema Eléctrico Nacional.

La alerta llegó al Centro Nacional de Control de Energía (Cenace): el jueves 18 de abril el margen de reserva de energía eléctrica fue de 3.69%, que está por debajo de la barrera crítica, y se recuperó el domingo 21 de abril, para registrar una reserva energética de 18.01%.

Dichos porcentajes, casi siempre expresados de manera técnica y alejados del lenguaje y de la cotidianeidad de los ciudadanos, en realidad presagian lo que para muchos podría ser una tragedia de grandes magnitudes, al punto de enfrentar los meses más calurosos del año sin el servicio de energía eléctrica.

El margen de reserva energética es el porcentaje con el que la energía generada por el Sistema Eléctrico Nacional supera la demanda máxima que requiere el país. Cuando la reserva se coloca por debajo del 6% se detona un estado de alerta, y si esta llega a ser menor a 3% se requiere un estado de emergencia operativa, en el que se recurre invariablemente a los apagones

programados.

La lógica del estado de emergencia es la siguiente: al estar a punto del colapso el total de la red, el Centro Nacional de Control de Energía busca desconectar a usuarios del servicio eléctrico, priorizando los sectores médicos, de movilidad, de telecomunicaciones y de seguridad. El sector productivo no está incluido dentro de las prioridades que marca el protocolo, pero sí la burocracia gubernamental.

Este escenario ya ocurrió a principios del 2024 y a pesar de que la reserva energética es un promedio de la relación entre la oferta y la demanda que se presenta en el transcurso de un día, últimamente en prácticamente todas las jornadas hay lapsos en los que se detonan las alertas de operación.

En abril se ha declarado en 22 ocasiones al Sistema Eléctrico Nacional en Estado Operativo de Alerta. De acuerdo con la Nota Informativa SIN24-0060 del Cenace, fue apenas el pasado lunes a

las 19:21 horas y permaneció hasta las 01:37 horas de ayer martes 23 de abril. Una previa, según la nota SIN24-0059, se había detonado el viernes 19 a las 15:52 horas, la cual se canceló a las 20:41 horas del mismo día.

De acuerdo con el foliado de los registros del Cenace, en lo que va del 2024 se han detonado las alertas hasta en 60 ocasiones; quizá sea esta la razón por la que el presidente Andrés Manuel López Obrador dice que el sistema eléctrico se encuentra en una operación de rutina. No obstante, los bajos niveles de reserva que se observaron la semana pasada, y una demanda de energía máxima que aumentó hasta los 47,440 megawatts, hacen pensar que estamos muy cerca del momento en que se deba racionar la energía.

Hace poco más de cinco años publiqué en este espacio sobre la posibilidad de tal crisis. En aquel momento se habló sobre el riesgo que representaba alejar las inversiones de la iniciativa privada en el sector generación. Se alertó también de una pérdida constante de la capacidad de generación de la infraestructura instalada por el simple desgaste, por lo que tendrían que invertirse cada año por lo menos 15 mil millones de pesos en su mantenimiento.

El Sistema Eléctrico Nacional camina hacia su "día cero", a mayor velocidad de lo que lo hace el recurso natural del agua, también en crisis. ●

**El jueves 18 de abril el margen de reserva de energía eléctrica fue de 3.69%, que está por debajo de la barrera crítica, y se recuperó el domingo 21 de abril.**



## MÉXICO SA

### Pensiones para el Bienestar // Pasa la primera aduana // ¿Quién vigila al “vigilante”?

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**E**L FONDO DE Pensiones para el Bienestar pasó la primera aduana legislativa (Cámara de Diputados, aprobado con 251 votos en favor, 199 en contra y cuatro abstenciones) y se puede adelantar que sucederá lo mismo en la segunda (Senado de la República, que ya recibió la minuta), de tal suerte que, a pesar de los propagandísticos gritos y sombrerazos de la oposición, esa reforma promovida por el presidente López Obrador “corrige un agravio, un daño causado en el periodo neoliberal” (él mismo *dixit*), toda vez que fueron Ernesto Zedillo (Ley del IMSS) y Felipe Calderón (Ley del Issste) quienes condenaron a los aún jóvenes mexicanos a recibir, si bien les iba y en el mejor de los casos, una pensión miserable.

**SU APROBACIÓN EN** primera instancia también es un “recordatorio”, por decirlo suave, a los dueños de las administradoras de fondos para el retiro (Afore) que si o si deben entregar al gobierno mexicano más de 41 mil millones de pesos que ilegalmente jinetean desde 2020 (por cuentas inactivas no reclamadas).

**DÍAS ATRÁS,** EL director general del IMSS, Zoé Robledo, lo explicó así: “el número de cuentas no reclamadas (huego de 10 años) que deben entregar a esa institución suma 259 mil 945, mismas que acumulan un monto de 41 mil 541 millones de pesos. Esta es la cantidad que los dueños de las 10 Afore en operación están obligados a depositar en el Seguro Social, pero en los hechos de ese total solo han entregado 946 millones 176 mil 804 pesos”, es decir, apenas 2 por ciento de lo que la ley los obliga. Lo demás lo jinetean a su favor.

**ALGO MÁS:** “LAS cuentas ya son imprescriptibles y eso hay que señalarlo de manera muy clara. La reforma de 2020 estableció que una persona que no reclama, por cualquier razón, después de 10 años su cuenta ya no tiene que ir al Poder Judicial para reclamarla, que las Afore tenían que regresar ese dinero al Seguro Social y el Seguro Social tenerlo justo para que cuando llegara una persona se le pudiera devolver”.

**PERO LOS BARONES** de las Afore (entre ellos Ricardo Salinas Pliego, Carlos Hank Rhon, Carlos Slim y la familia Bailleres) desde 2020 se han negado a depositar ese dinero en el IMSS, para lo cual han utilizado a sus respectivos ejércitos de abogados. Sin embargo, con la aprobación (en primera instancia) del Fondo de Pensiones

para el Bienestar no habrá pretexto que valga ni leguleyos que lo impidan.

**TRAS LA VOTACIÓN** en San Lázaro, el mandatario dijo que “es muy bueno, por tratarse de un asunto que beneficia a millones de trabajadores. ¿A quién no le gusta la ley? Pues a los que en ese entonces aprobaron lo de Zedillo y Calderón. ¿Y qué cosa fue lo que aprobaron? Se los vuelvo a explicar, esto para todos los trabajadores, porque estamos hablando como de 26, 28 millones de trabajadores que se van a beneficiar con el Fondo de Pensiones para el Bienestar. Y que no se dejen engañar, porque hay una campaña en contra, están diciendo que nosotros nos vamos a robar las pensiones. Y los conservadores, opositores corruptos están queriendo manipular”.

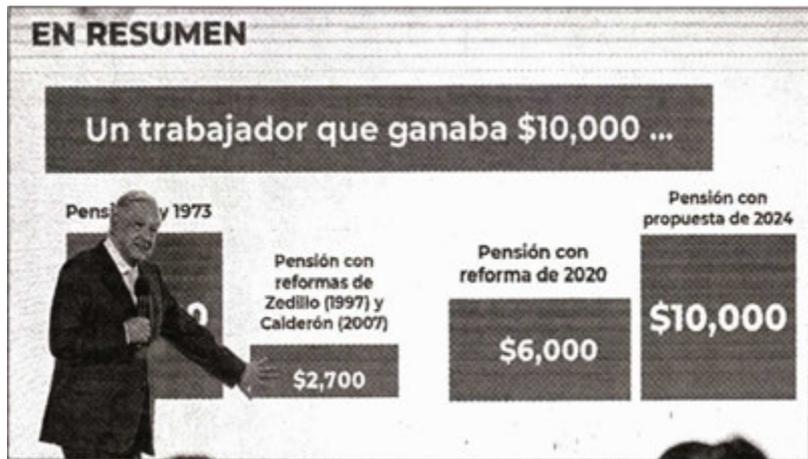
**ALGO MÁS DIJO** el mandatario: “es un derecho que tienen porque trabajaron muchos años, y que era una pensión raquítica por esas modificaciones a la ley de pensiones que hicieron Zedillo y Calderón, y ahora lo que queremos es que sean mejores las pensiones de los trabajadores. Y que, además, también reciban este apoyo, se junten las dos, y eso les va a dar más ingresos para poder vivir con un poco de tranquilidad en el último tramo de su existencia. Antes de la reforma que hicieron en el periodo neoliberal, quien ganaba 10 mil pesos se jubilaba con 10 mil. Por las reformas de Zedillo y de Calderón, el que ganaba 10 se iba a jubilar con 2 mil 700”.

**ESAS REFORMAS PERMITIERON** “la privatización del manejo de las pensiones, que antes eran manejadas por el gobierno y aquí dijeron ‘vamos a privatizarlas todo’, porque esa era la moda en el mundo, privatizar todo”. Pero se acabó, y “no hay ningún fundamento para declarar inconstitucional la ley, sólo la fobia de algunos ministros de la Suprema Corte en contra de lo que nosotros representamos”.

### Las rebanadas del pastel

**DESDE 1977,** EL Departamento de Estado publica su Informe anual sobre Derechos Humanos en el mundo, aunque el único país que nunca aparece en la evaluación (una herramienta de presión y chantaje, en realidad) es... Estados Unidos, violador serial de aquellos (sea interna o externamente). Sobre el particular, el presidente López Obrador dijo: “nosotros no emitimos una carta de buena conducta, pero ellos se quedaron con la manía de hace 200 años, desde la Doctrina Monroe”.

Twitter: @cafevega  
cfvmexico\_sa@hotmail.com



▲ La reforma aprobada en la Cámara de Diputados "es muy buena, por tratarse de un

asunto que beneficia a millones de trabajadores", aseguró el Ejecutivo. Foto Presidencia



## DINERO

# Oposición bloquearía la ley de pensiones en la Corte // Voto en el extranjero: vía libre a rechazados // Microsoft, Coca-Cola

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**E**STAMOS LLEGANDO AL final de un sexenio y el Presidente de la República —¡sorpresa!— no está haciendo un llamado a la población para que se “amarre el cinturón” porque hay que “jalar parejo”, ya que el país está en el fondo de otra crisis económica; tampoco pide perdón en medio del llanto porque perdió el perro que defendía al peso. Al contrario, López Obrador dijo a los banqueros reunidos en Acapulco que ha cumplido y ese sector, que lo advertía como un “peligro para México”, ahora lo ve casi como un milagro, gracias a que la estabilidad económica ha multiplicado sus utilidades. No faltan atorones. La oposición anunció que recurrirá a la Suprema Corte de Justicia para bloquear la ley de Pensiones para el Bienestar. Ya fue aprobada en la Cámara de Diputados y Ricardo Monreal ofrece que el Senado la *palomeará* el jueves de esta semana. Sería otra iniciativa del Ejecutivo que entraría a la congeladora, como la reforma electoral y la eléctrica.

### Sí votarán

**CON LA OPOSICIÓN** de los consejeros del Instituto Nacional Electoral, Arturo Castillo, Carla Humphrey, Beatriz Zavala, Jaime Rivera y Dania Ravel, se subirán 20 mil 964 registros de votos emitidos por mexicanos que viven en el extranjero que habían recibido tache. Hubo una agria discusión con los representantes de los partidos políticos, porque los consejeros no querían ceder. No se trata sólo de un problema técnico, sino de la continua acción del “gang de los 6” para crear un ambiente de desconcierto en el proceso electoral con el fin de anular las elecciones de junio. La intervención de la presidenta del instituto, Guadalupe Taddei, salvó la situación. Hizo un amplio reconocimiento a la Comisión Nacional de Vigilancia del Registro Federal de Electores. Sólo quedaron en revisión 18 mil 760 registros por “presuntas irregularidades”; deberán ser resueltas antes del 5 de mayo. Falta un nombre del “gang de los 6”: Martín Faz, quien no asistió.

### Microsoft, Coca-Cola

**TODO MUNDO HABLA** de inteligencia artificial aunque, hasta ahora, muchos no saben de qué se trata, pero les gustaría informarse. El conocimiento está quedando en un círculo cerrado, en las grandes corporaciones, los institutos tecnológicos y las universidades. La prensa internacional reporta que Microsoft y Coca-Cola han firmado un acuerdo para experimentar conjuntamente con el programa Azure OpenAI. Ese servicio utiliza las herramientas de OpenAI, la *startup* del momento, respaldada por Microsoft. Permite a los clientes crear *chatbots* y otros servicios de IA que se ejecutan en el servicio de computación en la nube.

### Ombudsman social

#### Asunto: ¿quién manejará el fondo?

**ESTOY DE ACUERDO** en que las administradoras de fondos para el retiro (Afore) no deberían de seguir teniendo las cuentas individuales no reclamadas o inactivas de las personas mayores de 70 años. En especial porque hay gente que no tiene beneficiarios directos y de acuerdo con la ley del IMSS deben ser familiares, en especial hijos mayores de 25 años y hermanos del trabajador. No se les dan los recursos porque el trámite es costoso y tarda mucho tiempo. Por eso estoy de acuerdo en que esos recursos pasen al Estado, pero lo que no queda claro y no lo han expuesto es cuál sería la vía o las instancias para que la gente que reclame sus recursos que estarán en el Fondo de Pensiones para el Bienestar puedan recuperarlos, ya sea el mismo trabajador o sus beneficiarios. ¿Seguirán teniendo en el Fondo de Pensiones las cuentas individualizadas o será un fondo común como antes del 97, cuando las tenía el IMSS?

Óscar Martínez Otero

**R: PASARÁN A** un fideicomiso en el Banco de México, según entiendo. La falta de información en temas tan importantes despierta la desconfianza de la gente.

## Twitterati

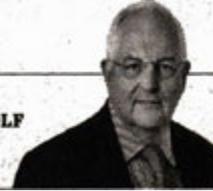
**EX LÍDER JUVENIL** priísta confronta a Javier Corral en foro anticorrupción: “¡Tú me perseguiste, me señalaste, me encarcelaste, me torturaste y salí absuelto!” Fuertes acusaciones durante el evento en Chihuahua.

**@enriquemuñozFM**

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



FINANCIAL TIMES

MARTIN WOLF  
LONDRES

# El complejo dilema sobre cuándo relajar las tasas

**Opinión.** Hace dos años era claro que había que endurecer la política monetaria: el riesgo de entrar a un mundo con alta inflación era grande, pero ahora los bancos centrales deben empezar a flexibilizar normas

El curso de la desinflación nunca es fácil. A finales del año pasado, los mercados de futuros valoraban seis recortes de las tasas de interés en Estados Unidos en 2024. Mis propias expectativas también eran bastante optimistas; sin embargo, ahora, después de tres trimestres consecutivos de inflación alta, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, advierte que es probable que el indicador tarde "más de lo esperado" en volver al objetivo de 2 por ciento del banco central y justifique recortes en las tasas de interés.

Los pronósticos del mercado sobre los recortes de tasas se transformaron en consecuencia. Algunos sugieren que se van a aplazar a diciembre para evitar recortes antes de las elecciones presidenciales de noviembre; sin embargo, en la eurozona no se ha producido un replanteamiento similar: todavía se espera que el primer recorte se produzca en junio.

De esta historia se desprenden varias lecciones. Una es la incertidumbre inherente a cualquier proceso desinflacionario. Otra es la dificultad de leer los datos: en este caso, parte de la explicación de las sólidas cifras recientes de la inflación "subyacente" de los precios al consumidor es el "alquiler de viviendas equivalente al de propietarios". Sin embargo, solo se trata de una cifra imputada. No está claro, por el momento, que se haya producido algún cambio fundamental en el proceso desinflacionario de EU. Una última lección es que, si bien hay algunos factores comunes en el proceso inflacionario al otro lado del Atlántico, las economías de EU y la eurozona han sido diferentes: la primera es mucho más dinámica.

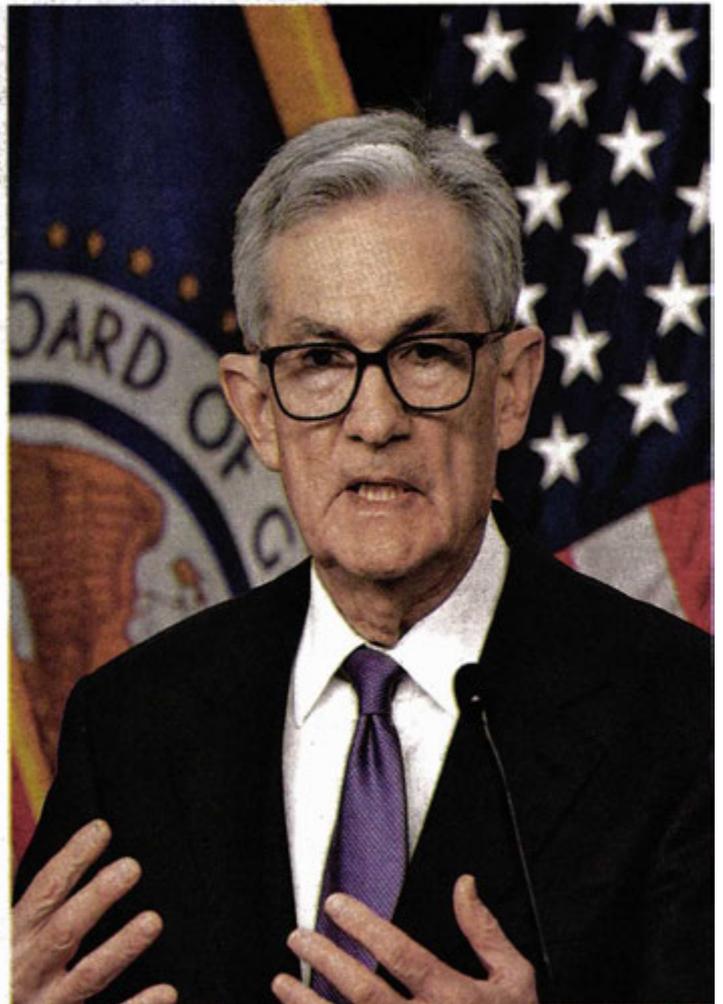
Las últimas Perspectivas de la Economía Mundial del FMI ofrecen una esclarecedora comparación cuantitativa de los procesos inflacionarios en EU y la eurozona, derivados de la inflación pro-

medio anualizada de tres meses. La rigidez del mercado laboral ha sido mucho más importante para impulsar la inflación en Estados Unidos que en la zona euro y, lo que es más importante, sigue siendo así. Al mismo tiempo, los efectos de "transmisión" del aumento de los precios mundiales, en especial de la energía, fueron mucho mayores en la eurozona. Esto hace que la inflación de la zona euro sea más creíble y "temporal" que la de EU. Esto tiene implicaciones para la política monetaria.

Dos datos más ayudan a dilucidar lo que viene ocurriendo. Uno se refiere a la demanda interna nominal. Tanto en EU como en la Unión Europea, ésta se hundió muy por debajo de los niveles de tendencia de crecimiento del periodo 2000-2023 durante la pandemia. En el segundo trimestre de 2020, la demanda nominal estuvo hasta 12 por ciento por debajo de

la tendencia en Estados Unidos y 14 por ciento en la eurozona. En cambio, en el cuarto trimestre de 2023 estaba 8 y 9 por ciento, respectivamente. Este crecimiento espectacular debe haber causado perturbaciones en la oferta, además de limitarse a acomodarlas; sin embargo, esto es el pasado. En 2023, la demanda solo creció 5 por ciento en EU y 4 por ciento en la eurozona. La primera sigue siendo un poco demasiado alta, pero se acerca a lo que se necesita.

Un segundo dato relevante es relativo al dinero. Todavía opino que estas cantidades no deben ignorarse a la hora de juzgar las condiciones monetarias. La pandemia no solo provocó enormes aumentos en los déficits fiscales, sino también un crecimiento explosivo del dinero en sentido amplio. En el segundo trimestre de 2020, por ejemplo, la relación entre el M2 y el PIB de EU fue 28 por cien-



**Christine Lagarde, presidenta del BCE, y Jerome Powell, jefe de la Fed. FREDERICK FLORIN Y KEVIN LAMARQUE/REUTERS**



## IN- VER- SIONES

### INVIERTE 30 MDP Multimodal Altamira expande almacenes

La compañía mexicana de logística y transporte de carga Multimodal Altamira, que preside Enrique de Hita Sánchez, refuerza su punto de inspección de cárnicos con la expansión de instalaciones de temperatura controlada, que estarán listas en septiembre de este año. La instalación lleva 30 millones de pesos de inversión aplicada.

### JORGE CARIDAD J&J estrena gerente general para México

Johnson & Johnson nombró a Jorge Caridad como general manager para México de su división farmacéutica. Con ello busca reforzar la evolución que ha experimentado la compañía a escala global hacia la innovación en el cuidado de la salud. Caridad tiene más de 20 años en la empresa, con cargos como director comercial para Latinoamérica Norte.

### RECONOCIMIENTO Destaca Citibanamex ciudades sostenibles

Tras evaluar aspectos económicos, ambientales y sociales de entre 92 metrópolis, Citibanamex, que dirige Manuel Romo, en alianza con la Fundación NovaGob México, el Centro Mario Molina y el Imco, reconoció a Guadalajara, Chihuahua y San Luis Potosí como las mejor evaluadas en su Índice de Ciudades Sostenibles 2023.

### PLATAFORMA CRIPTO

### Binance presenta su Spot Copy Trading

Binance presentó su Spot Copy Trading para traders. Con esto, la plataforma de criptoactivos tendrá cobertura 24/7, mayor velocidad y eficiencia; además elimina las emociones o la impulsividad de la toma de decisiones, pues opera con estrategias y parámetros preestablecidos.

### JUAN FIORENTINI Paccar nombra jefe adjunto de Kenworth

La armadora y comercializadora de tractocamiones y vehículos pesados Paccar México, que dirige Alejandro Novoa, dio a conocer que Juan Leonardo Fiorentini se convertirá en el nuevo director general adjunto comercial de la marca de camiones Kenworth Mexicana a partir de mayo de este año.



## México, entre osos y pandas

En los años tempranos de Microsoft, **Steve Ballmer**, quien fue una pieza clave en la compañía, decía que en su relación con IBM tenían la doctrina de "cabalgar el oso", refiriéndose a que querían ser el proveedor del sistema operativo de IBM a cualquier precio, pues era esencial para su crecimiento. Lo dicho por **Ballmer** me hizo pensar en la política que tiene México hacia Estados Unidos en materia comercial, que es mantenerse arriba del oso estadounidense, sobre todo cuando el oso ha definido que no le gusta otro oso, que es el panda chino.

### YA NO PUERCOESPÍN

En 2004, el embajador de EU en México, **Jeffrey Davidow**, publicó un libro cuyo título es una metáfora de la dinámica de la relación entre los dos países. El título es *El oso y el puercoespín*, en donde EU a veces es un oso grizzly grande y poderoso, pero también descuidado, que a veces pisa a su vecino sin poner mucha atención y, en esa dinámica, México era un puercoespín susceptible que sobre-reaccionaba. México ya no es un puercoespín, como lo ha demostrado una y otra vez, aunque a veces sí es susceptible. EU ya no es tan descuidado: en estos últimos 20 años la relación se ha profundizado y México ya es su principal socio comercial y un aliado clave en materia de seguridad en la frontera.

### EL OSO PANDA

Con **Xi Jinping**, la locomotora económica china ha perdido fuerza por un conjunto de factores que han provocado que se considere que crecer un 5% es un buen número, y quedaron lejos las tasas de doble dígito desde la época de **Hu Jintao** hacia atrás. Los factores que han influido en la desaceleración van desde los efectos económicos de la política de cero covid, la burbuja y crisis inmobiliaria, así como el recelo de Europa y Estados Unidos, que ha provocado medidas proteccionistas. A esto se suma la mayor concentración de poder que ha buscado **Xi** en detrimento de las grandes campeonas tecnológicas, como Alibaba, Tencent, etcétera. No obstante, la enorme capacidad instalada de China y el éxito de su capacidad y excelencia en la manufactura han llevado a las empresas de ese país a salir al mundo para colocar productos que ya no absorben sus mercados domésticos. China está desembarcando en el mundo y, obviamente, ello incluye con énfasis México para seguir manteniendo como clientes al mayor mercado del mundo.

### GUERRA DE OSOS

Hace dos semanas, en su visita a China, la secretaria del Tesoro, **Janet Yellen**, les dijo a sus contrapartes de ese país que le preocupan sus desequilibrios macroeconómicos, que, en conjunto con el enorme apoyo del gobierno a ciertos sectores específicos, así como una sobreinversión empresarial, están teniendo efectos negativos en el resto del mundo para trabajadores y compañías. Obviamente, China ha rechazado categóricamente el término de "sobrecapacidad" previo a la visita del secretario de Estado de EU, **Anthony Blinken**.

### PRAGMATISMO

En medio de ambos osos, México tiene muy claro su bando, que es donde coloca el 83% de sus exportaciones, es origen de casi el 50% de la Inversión Extranjera Directa, de 63 mil mdd de remesas y 8 de cada 10 turistas internacionales. Esos datos llevaron a que, independientemente del resultado electoral del 2 de junio, la integración de México con la región norteamericana no esté en duda. Cuando **Leonardo Curzio** le preguntó a la candidata **Claudia Sheinbaum** ante los banqueros cuál sería su postura frente a la presión que comienza a generarse en EU en contra de las inversiones chinas en México, la política respondió: "A ver, lo primero es que nosotros somos el principal socio comercial de Estados Unidos y tenemos un tratado, y ese tratado representa un potencial enorme, además, para la economía de México, no sólo lo que representa hoy, sino también lo que representa hacia el futuro, con la relocalización de las empresas. Entonces, eso tenemos que mantenerlo, tenemos que protegerlo y tenemos que permitir que eso sea uno de los grandes ejes del desarrollo de nuestro país".

### HABILIDAD

Me da tranquilidad el pragmatismo de México, que se ha reflejado en el decreto de 544 aranceles que publicó la Secretaría de Economía para frenar la importación de mercancías desde Asia. No se puede omitir que está muy alineado con las inquietudes que expresó **Janet Yellen** en China, aunque podría tener componentes recaudatorios. En ese tenor, la agencia de noticias Reuters dio a conocer que Economía estaría suspendiendo incentivos para las empresas automotrices chinas que inviertan en México. Aun así, las inversiones chinas seguirán llegando a México y el próximo equipo que llegará a la Presi-

dencia tendrá la oportunidad de apalancar la reconfiguración de cadenas de suministro, tanto para revisar el T-MEC en 2026 como para generar cadenas de valor con proveeduría local. Para ello, se requiere revivir la banca de desarrollo y diseñar una política industrial que no sea inercial.

En conclusión: la guerra entre el oso grizzly y el oso panda puede ser muy provechosa para México, pero también pueden pisar al país.



La plusvalía inmobiliaria en los destinos de playa de México está siendo mayor que en los destinos de ciudad, salvo algunas excepciones, como San Miguel de Allende.

Una de las razones es el surgimiento de las plataformas de reservaciones, de las cuales la líder es Airbnb, aunque hay otras muchas que han permitido a los propietarios obtener un ingreso adicional con el que antes no contaban.

Las críticas son muy conocidas y, si hace un lustro los hoteleros veían a un "demonio" que les competía con el suelo disparejo porque no pagaban impuestos, hoy es un negocio disruptivo e imparable.

Pero también este fenómeno de las rentas de propiedades vacacionales ha dado origen a otros modelos de negocio y un caso es el de The Fives, compañía que tiene cuatro propiedades en Quintana Roo.

La firma es de capital español y en México el principal accionista es **Joaquín Serna**,

quien ya ha desarrollado alrededor de mil suites y habitaciones.

Su modelo de negocio corre por dos rieles, el inmobiliario y el hotelero.

Para éste último contrató como director comercial a **Vicente Madrigal**, un ejecutivo con una larga trayectoria en México.

Recientemente fue director comercial de

Atelier de Hoteles, de donde se retiró para atender un asunto personal, aunque ya está otra vez en activo con The Fives.

Uno de sus primeros retos es crecer en el mercado nacional, pues, en la actualidad, 50% de los huéspedes son estadounidenses; 35% de Canadá; 10% del Reino Unido y sólo 3% de México.

**Madrigal**, como viejo lobo de mar, sabe que no hay que hacerle el feo al mercado mexicano, pues en ciertos periodos le da solidez a los proyectos cuando se caen otros mercados internacionales.

Así es que ahora está trabajando con agencias de viajes y touroperadores para mostrarles y explicarles este producto, que también tiene un canal de comercialización muy importante a través de lo digital.

El concepto es hospedaje de lujo, la mayoría con la opción de todo incluido y con un servicio dirigido a ese segmento.

Pero algo que lo vuelve diferente es que, en este momento, alrededor de 80% de las habitaciones y suites pertenece a particulares y no a la compañía.

De hecho, The Fives vende estas propiedades; pero obliga a los dueños a poner a la renta 44 de las 52 semanas que tiene un año.

La lógica es que son pocos los propietarios que van más de ocho semanas de viaje a sus inmuebles en 12 meses, así es que pueden usar su propiedad, pero todas las semanas excedentes son rentadas por profesio-

nales del turismo.

La idea es que, con la parte de los recursos que obtiene el propietario, pueda, por

ejemplo, disfrutar esas ocho semanas con servicio todo incluido, que no tenga que preocuparse por el mantenimiento del inmueble y que quizá hasta pueda conseguir un ingreso y, cuando lo venda, tendrá una plusvalía.

Hasta ahora, según **Madrigal**, la ocupación promedio ha sido de 80 por ciento.

Bajo cualquier escenario, es un hecho que el incremento de la demanda de los viajes y la tecnología están cambiando radicalmente los modelos de hospedaje.



Un panorama al que hay que sumar otras ideas fuera de la caja, como los *token no fungibles* (NFT, en inglés), que pueden reemplazar a los notarios; y el *crowdfunding*, que ya le da acceso a muchos a la plusvalía inmobiliaria.

El fenómeno de las rentas de propiedades vacacionales ha dado origen a otros modelos de negocio.



El saldo del adeudo acumulado con sus proveedores y contratistas por parte de Pemex, que dirige **Octavio Romero**, es una contingencia financiera que sigue teniendo un fuerte impacto económico en varias ramas industriales y de servicios del país.

La petrolera venía pagando un promedio de 450 mil millones de pesos por año, pero en 2023 aumentó el desfase porque no recibió en tiempo y forma los recursos de las emisiones de deuda del gobierno federal que le permitieran cubrir el calendario de amortizaciones, por lo que tuvo que “echar mano” de su liquidez para cubrir esos vencimientos.

A marzo pasado, el saldo de esta deuda sumó 488,604 mdp (unos 30 mil millones de dólares), que se desglosan de la siguiente forma:

En 2023 liquidó contratos con valor de 382,894.7 mdp, pero se quedó con obligaciones de pago ya facturadas por servicios contratados por 63,338 mdp. En 2024 pagó, a marzo, 123,082 mdp, y tiene un monto de obligaciones facturadas no pagadas de 100,546 mdp.

Así, las obligaciones facturadas pendientes de pago suman 162,881 mdp. Un monto alto para un primer trimestre, pero apenas representa una tercera parte de la “deuda ficcionada”.

Resulta que el saldo acumulado de la deuda total de Pemex no facturada, pero con trabajos y materiales recibidos y comprobados, asciende a 323,724 mdp. Esto sí es impresionante.

Sume el adeudo facturado con el no facturado y la cantidad se eleva a 488,604 mdp. El problema es que viene el cierre de sexenio y, aunque usted podría suponer que la transición (si gana **Claudia Sheinbaum**, como apuntan las encuestas) debería suponer continuidad, la realidad es que las deudas no facturadas después de cuatro años de haber prestado y comprobado la prestación del servicio generan pérdidas reales a las empresas y ni el SAT per-

mite acomodar la pérdida no facturada.

De ahí que espere que suba la presión de las cámaras empresariales para que Pemex reconozca adeudos, que en el proceso —al que denominaban “la ruta de la bestia”— han transitado de una instancia a otra para ser reconocidos y facturados. ¡Fin a las finanzas ficción!



Otro tema financiero relevante: hace tres años, **Rogelio Ramírez de la O**, titular de Hacienda, le presentó al presidente **Andrés Manuel López Obrador** una propuesta para que, siendo Pemex un emisor relevante en los mercados globales y el gobierno su garante, dejara de ser la “carnada” de los inversionistas globales a la hora de salir a refinanciar su deuda. El diferencial llegó a ser cercano a 500 puntos base.

A mediados de 2021, las emisiones que permiten cubrir los pagos de deuda de Pemex son realizados desde el gobierno federal y éste le aporta la cantidad suficiente para realizar la amortización. Una estrategia que ahorra, pero que es poco transparente para el público y que, no dude, explica el “crédito fiscal” recibido de noviembre de 2023 a febrero de 2024.

Hacienda transfiere, pero en el proceso de microadministración puede generar desfases en la liquidez disponible.

Esta estrategia, desde mi óptica, es algo que mejora el costo financiero de la deuda soberana al permitir disminuir la deuda de Pemex al nivel de las finanzas del país en su conjunto, que permite disminuir el costo del servicio de la deuda de Pemex, monto que alcanzó 106 mil 100 millones de dólares en 2021 y que, a la fecha, se ha disminuido a 94 mil 500 millones de dólares. Esto es, ha caído 17.9 por ciento.

Obviamente, no toda la reducción de la deuda ha sido la caída del servicio, también ha teni-

do que ver la disminución del DUC, pues Pemex no tiene que salir a financiarse para cubrir, como en sexenios anteriores, el monto de los impuestos que debe pagar al gobierno federal. El monto actual del impuesto que entrega Pemex representa 17% del ingreso de la Federación (incluye DUC, DEH, IEPS retenido, IVA e ISR). ¿Qué pasaría si desde el gobierno federal se diseñara una estrategia similar para ir reduciendo la deuda de Pemex con proveedores y acreedores nacionales? Evidentemente, es un actor relevante de la economía y, como tal, su cadena de valor vive en permanente estrés. El riesgo Pemex no es garantía ni para la banca de desarrollo. ¿O quién me demuestra lo contrario?



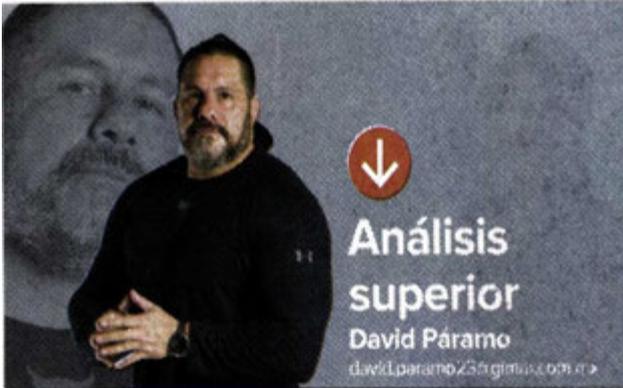
## 1 2 3 4 EL CONTADOR

**1.** **Claudia Sheinbaum** logró un valioso fichaje al sumar a su equipo a la joven empresaria **Altagracia Gómez Sierra**, quien preside la Promotora Empresarial de Occidente, uno de los conglomerados más importantes del país, que integra a grandes empresas en sectores estratégicos como el agroalimentario. Considerada como una de las empresarias mexicanas más influyentes, es la coordinadora de Desarrollo Económico Regional y enlace con los empresarios, a quienes les recuerda que, independientemente de sus preferencias políticas, les toca resolver problemas y generar valor. Una voz que convence que reducir la desigualdad se logrará cuando se haga realidad su lema de campaña: prosperidad compartida.

**2.** Los que unieron fuerzas para una colaboración que, hasta este momento, es única en México son Amazon Prime, comanda por **Paulina Hefferan**, y Rappi, bajo la dirección de **Iván Cadavid**. Desde ayer, los miembros de Amazon Prime podrán disfrutar hasta 12 meses de Rappi Pro, el programa de suscripción de la app de *delivery*, que incluye entregas gratuitas ilimitadas en restaurantes, supermercados, farmacias y más. Esta oferta está disponible tanto para miembros nuevos como aquellos que ya tienen Amazon Prime en México. Durante 2023, 60% de los usuarios de Rappi en México disfrutó de los beneficios de Rappi Pro, recibiendo más de 37 millones de pedidos.

**3.** Por todos era esperado que el gobierno pisaría el acelerador del gasto público en plena época electoral, y los datos así lo confirman, a juzgar por los recientes datos de infraestructura pública. El Inegi, a cargo de **Graciela Márquez**, informó que el valor de la producción de construcción del sector público avanzó 40.5% anual en febrero, lo que se suma al incremento de 61% de enero. Con esto, el promedio de los dos primeros meses fue un crecimiento de 50.8%, que contrasta con 9.4% acumulado del valor en obras del sector privado. Con estos porcentajes se nota que, además de profundizar el gasto social, el gobierno federal quiere, no sólo inaugurar, sino también terminar sus obras insignia.

**4.** **Octavio de la Torre**, presidente de la Concanaco-Servytur, se reunió con el director de Nacional Financiera, **Luis Antonio Ramírez**. Y es que el líder del comercio organizado impulsa una propuesta para que Nafin sea una banca de primer piso, así como la creación de un fideicomiso y acciones que facilitarían el acceso al financiamiento para un mayor número de empresas y negocios familiares. El presidente de Concanaco también busca que haya innovación en el financiamiento que otorga Nacional Financiera, así como capacitación para el crecimiento y desarrollo de capital humano. **De la Torre** considera que el objetivo es apoyar a los pequeños empresarios y comerciantes desde la banca de desarrollo.



## Cubriendo el ojo

Es fácil interpretar lo que están pensando en Economía haciendo un símil con un partido de fútbol. **Raquel Buenrostro** quiere que el tiempo en el reloj se agote, ellos se dan por bien servidos con que no estalle ningún problema comercial durante esta administración. Después ya se verá. La primera fase de este plan fue convencer a los equipos de EU y Canadá que, independientemente del ruido político, los temas se atenderán de manera técnica, lo que ha derivado en una suerte de estancamiento de los temas más complicados. Por su parte, México ha dado pasos para apaciguar cualquier queja de EU. Ellos tienen preocupaciones porque consideran que con el *nearshoring* algunos países usan a México como una suerte de puerta trasera. El gobierno mexicano ha respondido con la aplicación de aranceles a todo aquello que pudiera parecerse a esa práctica. La pregunta es si lograrán salirse con la suya.

### REMATE TRANSPARENTE

**Andrea Marván** tomó una decisión que habla bien de su compromiso con la transparencia. Solicitó a la Comisión de Competencia del Senado una audiencia en la que presentó su informe del primer año de labores. En esta presentación destacó lo que califica como los tres ejes rectores de su presidencia en la Cofece: ciudadanizar la competencia, máxima utilización de sus facultades y cooperación con gobiernos e instituciones de todos los niveles. Destacó la presentación ante la FGR de la primera denuncia de este tipo en cinco años. Hasta el momento, la dependencia no ha dado a conocer quién es el imputado. Además, anticipó que se presentará la primera acción colectiva que tiene, entre otras consideraciones, imponer sanciones grandes para que las prácticas indebidas sean reducidas a su mínima expresión. La utilización de las demandas colectivas, que en México parecería que sólo existen en papel, tienen como principal incentivo proteger derechos de consumidores que de otra manera se quedan desprotegidos en contra de prácticas corporativas que dañan la competencia y a los consumidores.

### REMATE PROPUESTA

El equipo de la candidata presidencial **Xóchitl Gálvez** difundió los cinco ejes de su propuesta energética. Si bien es cierto que ha dejado entrever algunos de sus puntos, incluso lo conversó con el *Padre del Análisis Superior* la semana pasada, bien vale la pena estar sobre este tema que será retomado en

el debate presidencial del fin de semana. Este equipo, que ha sido coordinado por **Rosanety Barrios**, plantea trabajar sobre una transición energética justa, entendida como la disminución de las energías más contaminantes, modernización de Pemex y CFE, reestructurar a ambas empresas para que dejen de perder dinero, lo que implicaría redefinir sus áreas de negocio. Plantean mantener la rectoría del Estado en los términos de la Constitución, pero poniendo como el centro de las decisiones a las personas, federalismo energético, es decir, que estados y municipios tengan mayores atribuciones en la planeación del sector, así como una administración responsable de los bienes de todos los mexicanos.

### REMATE PREGUNTA

El gobierno de EU no tiene un plazo para decidir si mantiene la alianza entre Delta y Aeroméxico. La presión es porque en la inmunidad se vence en octubre y, tanto la empresa de EU como la dirigida por **Andrés Conesa** deben tener seguridad sobre su futuro aliados. De acuerdo con quienes los involucrados, después de la presentación de los argumentos de todas las partes, queda claro que no existen razones para no mantener la alianza; sin embargo, consideran que la falta de pronunciamiento tiene que ver más con un hecho político que económico. Habrá que seguir de cerca este asunto porque es fundamental para los usuarios de vuelos entre México y EU.

### REMATE GANDALLA

Muchas mentiras se han dicho en torno a lo aprobado por los Diputados que les permite disponer de hasta 40 mil millones de pesos de cuentas inactivas, propiedad de personas con más de 70 años o sus beneficiarios. Se está tomando el dinero de gente que tiene nombre y apellido, que ahora tendrá menores posibilidades de recuperarlo. En el esquema actual hay condiciones específicas en cuanto propiedad y rendimientos.

De las 10 afores que operan en el país, sólo cuatro y media son bancarias, una es copropiedad del IMSS y Banorte. Es falso que se le vaya a dar a pensionar con 100% de su último sueldo. Sólo a aquellos, muy pocos dicho sea de paso, que reciben un salario de hasta 16 mil 770 pesos que, en su mayoría, ya están garantizados a través de otras vías presupuestales.

### REMATE DETENIDO

El presidente de la Comisión de Economía, **Rubén Moya**, suspendió las reuniones con las que se buscaba cobrar adi-

cionalmente a los aparatos para difundir contenidos. La iniciativa, que ya fue rechazada en el Senado, va en contra del mejor interés de los usuarios. Es una buena noticia que se haya detenido.



El lunes pasado se publicó en el *Diario Oficial* la modificación a la Tarifa de la Ley de Impuestos Generales de Importación y Exportación, LIGIE, imponiendo aranceles que van desde 5% hasta 50% a 544 fracciones a productos importados de países asiáticos con los cuales no tenemos firmados Tratados de Libre Comercio. Abarca: productos de acero, aluminio, textiles, confección, calzado, madera, plástico y sus manufacturas, productos químicos, papel y cartón, cerámicos; vidrio y sus manufacturas, material eléctrico, de transporte, instrumentos musicales y muebles.

Los aranceles se incrementaron ante las quejas de los industriales mexicanos, principales de los sectores textil y vestido y calzado, que en múltiples foros han expresado su preocupación por la importación de productos, principalmente de China, que se venden en México a precios muy bajos y a través de plataformas digitales generando una competencia desleal. Desde luego, están también las quejas de legisladores estadounidenses ante **Katherine Tai**, titular del USTR, por la mayor participación

de empresas automotrices chinas en México, y la triangulación de exportaciones de productos de acero y aluminio.

#### **BUENROSTRO: EVITAR COMPETENCIA DESLEAL**

La secretaria de Economía, **Raquel Buenrostro**, explicó, por su parte, que los aranceles a estas 544 fracciones buscan evitar la competencia desleal porque si se comprobó que muchos productos procedentes de países asiáticos se venden a precios muy bajos, que desplazan a productores nacionales.

En el decreto se señala también que uno de

los objetivos es evitar distorsiones económicas que pudieran llegar a afectar al *nearshoring* o **relocalización de inversiones**.

#### **85% DE IMPORTACIONES CHINAS, AFECTADO**

Y sobre este decreto arancelario, la casa de bolsa Intercam publicó un muy interesante análisis; señala que el alza de aranceles está enfocada en China, Corea del Sur, India y Taiwán.

Precisa que hay tres sectores en los que China tiene mayor peso que Estados Unidos: textiles, con 28.3% de las importaciones totales mexicanas vs. 24.%; calzado, con 44.7% vs. 2.2%, y material eléctrico con 28.3% vs. 27.6%.

Estima que las exportaciones chinas a México se verán afectadas hasta en 85%; las de Corea del Sur en 87%, las de Taiwán en 92%; y las de India en 86%.

Considera también que esta medida ayudará a reducir las tensiones comerciales con

Estados Unidos en la antesala de las elecciones presidenciales, aquí y allá, y la revisión del T-MEC en 2026.

#### **OPOSICIÓN VA POR LA INCONSTITUCIONALIDAD DE FONDO DE PENSIONES**

Tras aprobarse, con la aplandadora de Morena y partidos aliados, la reforma de pensiones, con el traspaso de las cuentas inactivas de trabajadores mayores de 70 años al nuevo Fondo de Pensiones del Bienestar, se

prevé que se aprobará en *fast track* en el Senado para que, como quiere **López Obrador**, entre en vigor el 1° de mayo.

La estrategia de los partidos de oposición será presentar, una vez promulgada, un recur-

so de inconstitucionalidad ante la SCJN que tiene muchas probabilidades de ser aprobado, como reconoció ayer **López Obrador**.

**REVOLUT YA ES NUEVO BANCO**

Adicionalmente a las cinco solicitudes de nuevos bancos que analizan la CNBV, la Secretaría de Hacienda y el Banco de México, este lunes se publicó en el *Diario Oficial* el decreto con la autorización de otro nuevo banco: Revolut,

que opera en 30 países y tendrá una capital inicial de 1,431 mdp.

El banco iniciará operaciones una vez que hayan transcurrido todos los trámites y las auditorías de gestión ante la CNBV, que podrían prolongarse varios meses.

De acuerdo con Intercam, el alza

de aranceles está enfocado en China, Corea del Sur, India y Taiwán.



Un reporte del Departamento de Estado de Estados Unidos lo confirma. Nuestro sistema jurídico no sólo no funciona bien, sino que usa figuras jurídicas que representan abusos sistemáticos para los acusados de ciertos delitos. A lo largo de este gobierno, la prisión preventiva de oficio, un mecanismo que debería ser usado por excepción, es defendido como una medida necesaria para la seguridad pública. Esta realidad ha sido un abuso flagrante. **López Obrador** apuesta a que no se derrumbe el inmenso y frágil castillo de naipes, construido sobre endeble bases violatorias de los derechos humanos.



El informe del Departamento de Estado de la Unión Americana de 2023 sobre México, publicado el lunes de esta semana, destaca graves problemas en el sistema de justicia penal mexicano. Ratifica lo que ya se ha señalado por especialistas, organismos internacionales, la Corte Interamericana de Derechos Humanos y otros

organismos al respecto: este mecanismo, aunque necesario en ciertos contextos para asegurar la comparecencia del acusado y la integridad del proceso judicial, se ha convertido en una práctica abusiva y excesivamente utilizada.

La prisión preventiva se refiere al encarcelamiento de una persona antes de una sentencia en un proceso penal. A menudo, las leyes de un país permiten esta medida como precaución dentro del sistema penal para evitar que una persona se fugue del país o pueda significar un riesgo mayor para la seguridad

pública. No obstante, como señala la Corte Interamericana de Derechos Humanos (CIDH), al aplicar estas medidas cautelares que limitan la libertad, el Estado debe justificar y demostrar de manera clara y detallada, en cada caso específico, la necesidad y las razones que justifican esta restricción de la libertad.

Para diciembre de 2022, más del 40% de los internos en cárceles mexicanas estaba preso bajo la prisión preventiva. La duración promedio de los procesos penales con esta medida en 2021 iba entre 141 y 248 días. Esta duración provoca impactos económicos, familiares y de otros tipos en la vida de los detenidos, sumado a los riesgos y violaciones de derechos humanos que pueden surgir por las condiciones mismas de detención.

No obstante, un gobierno nominalmente de izquierda, el de la Cuarta Transformación, lo defiende a capa y espada. En acciones políticas se han publicado desplegados de gobernadores de la 4T, pronunciamientos del Presidente y una presión excesiva sobre el Poder Judicial. Todo ante una próxima sentencia de la Suprema Corte de Justicia donde se aborde este problema, cumpliendo con lo ordenado por la CIDH.

La semana pasada, la secretaria de Gobernación apareció en la conferencia matutina del Presidente hablando de esta figura, donde refirió que su eliminación sería un "riesgo a la seguridad nacional"

y dio cifras oficiales sobre ello. Un tercio de las 232,600 personas encarceladas en México están en prisión sin una condena firme. Aunque la ley limita la prisión preventiva a un máximo de dos años, en realidad puede durar años más.

En este sentido, la comunidad internacional tiene un papel que jugar, ofreciendo asistencia técnica y presionando para que se respeten los estándares internacionales de los derechos humanos. Por ello, aunque el reporte de Estados Unidos es un balde de agua fría para el gobierno de México, es una buena señal para el sistema jurídico mexicano.



Esperemos que el gobierno no use el viejo truco mediático de desacreditar el informe e invoque la soberanía nacional a conveniencia.

Un gobierno nominalmente de

izquierda, el de la 4T, defiende a capa y espada la prisión preventiva de oficio.



## “De esta cabecita y este corazón”: López Obrador apuesta todo a pensiones

El presidente **López Obrador** tuvo éxito en su primer programa de pensiones, el de adultos mayores en la Ciudad de México. Lo sabe. Lo reprodujo para su sexenio, siendo el más exitoso del arsenal de programas sociales. Y no conforme ello, va por más: tomar las cuentas inactivas de pensionados mayores de 70 años, para con ello, logrará cubrir 100% la pensión promedio del IMSS para los nuevos pensionados, los de 65 años.

### **DE LOS DOS MIL 550 A LOS SEIS MIL PESOS**

**López Obrador** se ha manejado con tres distintos actos en el tema de pensiones, que sabe, le da grandes rendimientos de aceptación política. El primer acto fue retomar su programa de la Ciudad de México, y convertirlo en la Pensión del Bienestar para Adultos Mayores. Comenzó tímidamente otorgando, a todo adulto mayor de 65 años, sin importar su nivel socioeconómico, dos mil 550 pesos bimestralmente. Terminará su sexenio ofreciendo casi el triple, seis mil pesos a cada adulto mayor, en un pago bimestral. Claro que el programa se ha encarecido. Cuesta 460 mil millones de pesos que gravitan en el Presupuesto 2024.

### **EL PROBLEMA, FINANCIARLO**

Ni Jóvenes Construyendo el Futuro ni Sembrando Vida, han tenido el éxito de la Pensión del Bienestar para Adultos Mayores. Por eso, el Presidente recordó, para que a nadie se le olvide, que dicho programa comenzó cuando fue jefe de Gobierno de la CDMX, y provino “de esta cabecita y este corazón”. Sabe lo que dice, muchos adultos mayores llaman al programa, el dinero que nos da **López Obrador**. El problema, desde luego, es cómo financiar un programa de estas características hacia adelante. Las dos candidatas punteras, **Claudia Sheinbaum** y **Xóchitl Gálvez**, ya dijeron que lo van a mantener, cueste lo que cueste. Y por el envejecimiento de la población, el programa será cada vez más caro.

### **LA REFORMA DE 2020, PAGARÁ HASTA 70% DEL ÚLTIMO SALARIO**

El Presidente viendo la aceptación de este programa, en 2020 también reformó dos leyes, la Ley del Seguro Social y la Ley del Sistema de Ahorro para el Retiro. Y hay que decirlo: mejoró la pensión para los trabajadores con las afores. Disipó el riesgo de tener las primeras generaciones pensionadas por una afore, con tan sólo una pensión equivalente al 30% de último salario. Gracias a esa reforma, el trabajador con afore, podría pensionarse con alrededor del 70% de su último salario, siendo el pago promedio de pensiones de la OCDE.

Con esta reforma vino la reducción en las semanas de cotización del trabajador, pero, sobre todo, la mayor cuota mensual para pensionarse. La cuota de pensión para la afore, pagada mensualmente, pasó de 6.5% del salario del trabajador, a 15 por ciento. El empleador es quien paga 13% del salario del trabajador, el otro 2%, lo pagan el mismo trabajador y el gobierno.

#### **EN ÉPOCA ELECTORAL, LA CONTROVERSIA**

Ya existe una reforma completa para pagar las pensiones de afores con 70% del último salario, y además se cuenta con la Pensión de Bienestar, donde el gobierno paga seis mil pesos bimestrales, por persona, entonces ¿para qué necesita otra reforma? El Presidente insiste en otra para pagar una pensión, no del 70%, sino del 100% del último salario, promedio, del Seguro Social. Y lo hace en plena época electoral (a un mes de los comicios presidenciales). Además, con una fuente financiera extraña: el ahorro de otros pensionados, pero inactivos (que no reciben fuentes de ingresos). Sin duda, **López Obrador** sabe la importancia electoral de pagar, una pensión, al 100% del último salario algo que ni **Obama** no lo tiene.

#### **SUKARNE Y SU RELACIÓN CON EU**

Es el quinto proveedor de carne de res en Estados Unidos. Lleva 30 años exportando hacia el vecino del norte, en donde tiene presencia en 35 estados. No es todo. También es el principal importador de proteína de EU, y el tercer importador de maíz estadounidense. En otras palabras, SuKarne se ha afianzado y ha entendido al mercado binacional. Esto lo dieron a conocer **Adrián Vizcarra**, director general de Negocios de SuKarne, así como **Ana Vizcarra**, integrante de la empresa de SuKarne en EU: SuKarne Viz Cattle Corp.

Los directivos de SuKarne recibieron en su planta de Monterrey a la delegación de la embajada de EU en México. Y qué bueno, que se conozcan empresas integradas a ambos mercados. Tan sólo en 2023, SuKarne tuvo ventas por tres mil 718 millones de dólares, de los cuales mil 262



## Un fenómeno que capta la atención más allá de las finanzas

**E**n un mundo en el que la tecnología y las finanzas están cada vez más conectadas, los índices de interés del público general son cada vez más importantes.

En el mundo de las criptomonedas, se ha observado recientemente un fenómeno único: las búsquedas en Google del término "halving de bitcoin" han alcanzado su máximo histórico, superando incluso las cifras registradas durante el último halving en mayo de 2020. El interés por el próximo halving de la red bitcoin es mayor que nunca, según los datos de Google Trends, que mide la popularidad relativa de las frases clave en una escala de 100 puntos.

El aumento del interés no es

accidental. Las búsquedas de "bitcoin" han aumentado significativamente desde principios de 2024, aunque aún no han alcanzado su punto más alto de 2017.

A pesar de que el precio del bitcoin ha perdido fuerza recientemente, el interés ha crecido significativamente este mes. El precio enfrentó turbulencias que lo llevaron a caer de \$70,000 a \$63,000 dólares por bitcoin esta semana.

El halving es particularmente crucial. Este evento redujo la cantidad de bitcoins que se daban como recompensa por bloque a la mitad, pasando de 6.25 BTC a 3.125 BTC.

Este halving no solo es un hito en la estructura de premios de bitcoin, sino que

también coincide con un resurgimiento del interés en el ecosistema de desarrollo de bitcoin, la repatriación de la industria minera en los EU después de la prohibición china, y el lanzamiento reciente de ETFs de bitcoin al contado que impulsaron (y ahora están disminuyendo) un rally de mercado.

Este es el primer halving en el que los gestores de activos de Estados Unidos hacen hincapié en la importancia de aprender sobre bitcoin, enfatizando que no hay mejor manera de aprender sobre esta criptomoneda que estudiando el evento en cuestión.

Página 31 de 72

Las búsquedas de "halving de bitcoin" han superado por primera vez el término "420",

que se conoce por su relación con la cultura del *cannabis*. Por si fuera poco, este *halving* fue programado con la intención de esta celebración el 20 de abril.

Este cruce entre un evento

técnico financiero y un día festivo “cultural” resalta la naturaleza única de la industria cripto, donde les encanta mezclar lo formal con lo muy informal.



# La escasa población extranjera en México

México no ha sido una nación caracterizada por la inmigración, sino por la emigración. Según el Censo de Población y Vivienda 2020, el número de personas nacidas en el extranjero que radicaban en México ascendió a 1,212,252.

La escasa representatividad de los extranjeros se visualiza en el hecho de que esos individuos representaron el 1.0 por ciento de la población del país. Además, los inmigrados en México fueron aproximadamente una décima de los emigrados mexicanos a otras latitudes.

La baja proporción de extranjeros ha limitado el aprovechamiento de los beneficios potenciales de la inmigración. Además de las bondades no económicas, como la diversidad cultural, en cualquier país, la población inmigrada puede impulsar la mejoría económica.

Específicamente, a medida en que las economías se desarrollan y transitan por procesos de cambio y diversificación, surgen nuevas necesidades de capital humano. Es posible que los migrantes poco ca-



lificados complementen e incluso, eventualmente, sustituyan a los trabajadores locales, que pueden llegar a desempeñar labores más sofisticadas, como se ha observado en las etapas avanzadas de desarrollo de otras naciones.

Más importante para el progreso resulta la inmigración de

mano de obra de alta calificación. El principal factor del crecimiento económico sostenido es el cambio tecnológico, derivado de la innovación y la aplicación de nuevos conocimientos.

Existe una amplia evidencia de que los inmigrantes altamente calificados, incluyendo, entre otros, a científicos, ingenieros, inventores, emprendedores y maestros, apoyan el adelanto económico. En particular, estos individuos difunden ideas del exterior, innovan, realizan descubrimientos, lideran y coordinan las actividades de otras personas y, de esta manera, impulsan la productividad.

Ninguna economía se ha beneficiado más de la inmigración de alta competencia que la de Estados Unidos, como lo demuestran, entre otros indicadores, las considerables proporciones de inventores, producción de innovación, patentes, premios Nobel en física, química, medicina y economía, y nuevos negocios asociados con los inmigrantes en ese territorio.

Dada su abundancia relativa en mano de obra poco calificada, México se vería especialmente favorecido con más inmigración altamente calificada. La pregunta obvia es: ¿por qué no ha atraído más inmigrantes? La respuesta simple consiste en que el país no ha ofrecido un entorno propicio para ese propósito.

Entre los posibles factores que determinan el atractivo de una nación a la inmigración de mano de obra calificada, destacan las oportunidades de interactuar, de forma cercana, con otras personas de capacidades similares o mayores. Tales condiciones, referidas en lenguaje técnico como “economías de aglomeración”, contribuyen a explicar por qué la población inmigrante de altas habilidades tiende a concentrarse en pocos países y, dentro de éstos, en ciertas regiones y ciudades.

Por ejemplo, de acuerdo con el Banco Mundial, mientras que las naciones de la OCDE representan menos de la quinta parte de la población mundial, éstas albergan dos tercios de los migrantes altamente calificados. Además, Estados Unidos, Reino Unido, Canadá y Australia son los destinos de cerca del 70 por ciento de esos migrantes. Asimismo, el talento se aglutina en torno a ciudades como Nueva York, Londres, Boston y San Francisco.

En la competencia por la mano de obra de alta calificación, México ha enfrentado debilidades estructurales, entre las que destacan un sistema educativo básico cuya calidad promedio es reducida y su cobertura limitada, universidades con prestigio medio o bajo para estándares internacionales, y una exigua inversión en investigación y desarrollo.

En consecuencia, la integración de México en la economía global se ha mantenido orientada a la fabricación de componentes y al ensamblaje de piezas en procesos manufactureros con tecnología importada. Al ser la mano de obra barata la principal ventaja, la innovación ha resultado minúscula.

Lejos de haberse acrecentado notoriamente el talento del exterior, el diferencial de sueldos, el ambiente intelectual poco desafiante y el aumento de la escolaridad han hecho que la emigración mexicana sea, cada vez más, de alta calificación, lo cual ha beneficiado, en particular, a Estados Unidos. Así, una significativa proporción de personas nacidas en México con grado de doctorado vive actualmente en ese país.

México debería aprovechar su cercanía con Estados Unidos para construir un entorno accesible y atractivo para la inmigración y retención de profesionales. Ello requiere, entre otros aspectos, una estrategia gubernamental que destine suficientes recursos para transformar de fondo el sistema educativo e impulsar, de manera permanente, la inversión en investigación y desarrollo.

Exsubgobernador del Banco de México y autor de *Economía Mexicana para Desencantados* (FCE 2006)



## JAC Motors va por los 30 mil vehículos

JAC Motors México pisa el acelerador para aumentar la capacidad de su planta en Ciudad Sahagún, Hidalgo, con cuatro nuevas líneas de ensamblaje y la meta de alcanzar este año ventas de hasta 30 mil vehículos, aseguró recientemente **Isidoro Massri**, director general de la compañía en el país.

“Estamos calculando un crecimiento de las 23 mil a las 30 mil unidades, aproximadamente, pero no como un objetivo a cumplir a toda costa; si el mercado lo pide, va, porque no estamos buscando ese *market share* a toda costa”, declaró.

El año pasado JAC Motors México vendió en el país 21 mil 67 vehículos ligeros, lo cual representó un alza anual del 28.8 por ciento contra las ventas acumuladas de todo el 2022. De concretarse el estimado de este año, las ventas de JAC se colocarían un 42.4 por ciento por arriba.

La armadora expande su capacidad de producción de vehículos en su planta de Hidalgo con nuevas líneas demandadas en el país, tanto de unidades ligeras, comerciales y eléctricas.

“Hoy en la planta estamos por abrir cuatro líneas de ensamble adicionales, donde esto nos va a llevar a una capacidad de 60 mil unidades y eso nos va a permitir estar sobrados en el tema de capacidad para lo que México requiere, pero listos para dónde queremos llegar en los próximos cinco o siete años, y estar preparados como planta de ensamble mexicana pensando en el mercado nacional”, agregó Massri.

Destacó que estas nuevas líneas tienen la capacidad de ensamblar cualquier vehículo, desde eléctricos y de combustión, tanto ligeros como pesados. En ese sentido señaló que uno de cada dos vehículos que tenga una familia en los próximos tres años, será eléctrico o híbrido enchufable, por lo que destacó que México jugará un papel importante en la industria y en el crecimiento de la armadora.

## Expansión de almacenes por Multimodal Altamira

Multimodal Altamira, la firma de logística y transporte de carga en México, reforzó sus operaciones con la expansión de su Punto de Inspección de Cárnicos, dentro de sus instalaciones de temperatura controlada. Nos dicen que este proyecto, que iniciará operaciones en septiembre de este año, ampliará su capacidad a más de 33 mil 600

metros cúbicos y contará con tecnología en sistemas de refrigeración, seguridad y monitoreo, impulsada por Inteligencia Artificial.

La empresa asegura que la inversión de 30 millones de pesos permitirá inspeccionar hasta 50 contenedores diarios, duplicando su capacidad actual y garantizando condiciones óptimas para los productos inspeccionados bajo protocolos del Servicio Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad (Senasica) de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural (Sader).

Como parte de su plan de crecimiento, se contempla una segunda fase de expansión para el 2025, que incluirá la creación de hasta 8 puertas de servicio adicionales.

### ***E.L.L.A.S construyen comunidad***

El Consejo Coordinador de Mujeres Empresarias Capítulo Ciudad de México (CCME CDMX), en colaboración con Opinión 51 y Tack Editorial, presenta E.L.L.A.S., una plataforma destinada a compartir y aprender de las historias de mujeres que han dejado un impacto significativo en su entorno. Esta iniciativa busca crear una comunidad basada en experiencias compartidas.

E.L.L.A.S. ofrece una plataforma de comunicación que da voz y visibilidad a mujeres inspiradoras en diez categorías distintas: empresaria, ejecutiva, docencia, creativa, ciencia, líder de opinión, alto impacto, desarrollo de nación, internacional (mexicanas con proyectos en el extranjero y ciudadanas extranjeras con impacto local) y atletas. En el evento de lanzamiento en Casa Dalia, se presentará la primera edición del libro que recopila las historias de estas mujeres.

Entre los asistentes al lanzamiento se encuentran **Guadalupe Castañeda**, una de las principales impulsoras del proyecto y socia de EY; **Daniela Clavijo**, directora general de Tack Editorial, y **Pamela Cerdeira**, fundadora de Opinión 51.



## ¿Del pesimismo al cauto optimismo?

**L**a actividad económica en México, medida por el indicador que da seguimiento mensual a la economía, **pasó a terreno positivo** en el segundo mes del 2024 e incluso sorprendió al alza.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), publicado por el INEGI el lunes, **registró en febrero un repunte de 1.4 por ciento** mensual.

La recuperación, que representa **su mayor crecimiento desde marzo de 2021**, se produjo después de cuatro caídas mensuales al hilo de ese indicador, en las que acumuló un retroceso de 1.6 por ciento.

El dato de febrero quedó por arriba del incremento de 0.6 por ciento mensual que anticipó el Indicador Oportuno de la Actividad Económica, publicado por el INEGI el pasado jueves 18 de abril.

El INEGI revisó a la baja el IGAE de enero, ya que en su reporte previo informó que la actividad económica cayó 0.6 por ciento mensual y la lectura actualizada es una contracción de 0.9 por ciento al inicio del año.

A tasa anual, el IGAE aceleró de 1 por ciento en enero a 2.6 por ciento en febrero y quedó por arriba del 2.1 por ciento anticipado por el Indicador Oportuno.

En parte esto se debe a que **en febrero hubo un día adicional** respecto a 2023, pues **2024**



**“... tanto la finalización de los proyectos prioritarios como una parada brusca del gasto electoral, perjudicarán el crecimiento...”**

**es año bisiesto**, lo que **tiene un efecto positivo** para la tasa de crecimiento de **la actividad económica**.

Con este resultado, el Indicador Global de la Actividad Econó-

mica acumula **tasas anuales positivas por 36 meses consecutivos**.

El comportamiento de la economía mexicana en el segundo mes del 2024 fue determinado por el rebote de 16.5 por ciento mensual en el sector agropecuario, después de una caída de 13 por ciento en enero.

Por su parte, las actividades terciarias, representadas por el comercio y los servicios, repuntaron 1.2 por ciento tras un revés de 0.5 por ciento en el primer mes del año.

Por el contrario, el sector industrial retrocedió 0.1 por ciento, después de que en enero avanzó 0.2 por ciento. Aun así, fue su tercer descenso mensual en cuatro lecturas.

En febrero la actividad industrial en el país habría sido afectada principalmente por el sector de la construcción, que en los últimos meses se debilitó.

El INEGI informó que la industria de la construcción en México se adentró en territorio negativo en el segundo mes del 2024, cuando experimentó un retroceso mensual de 1.3 por ciento en el valor total de la producción, precedido por un desplome de 4.1 por ciento en enero.

De vuelta al IGAE, los sectores primario, secundario y terciario registraron crecimientos a tasa anual de 5.8, 1.5 y 3.2 por ciento contra febrero de 2023, respectivamente.

Sobre las cifras de crecimiento de la actividad económica en febrero, el equipo de economistas de JP Morgan para México publicó el reporte *'Curb your pessimism'* (Frene su pesimismo) donde señala que el IGAE arrojó **noticias mucho mejores de**

**lo esperado** sobre los servicios y el sector primario.

“Esperábamos que el indicador de febrero se situara en un modesto crecimiento de 0.2 por ciento mensual (...), y llegó al 1.4 por ciento gracias a una ganancia de 1.2 por ciento en los servicios y un enorme salto de 16.5 por ciento en el volátil sector agrícola, que ha sido golpeado por sequías en todo el país”.

Según JP Morgan, **“tanto la finalización de los proyectos prioritarios** del gobierno en el primer semestre de 2024 **como una parada brusca del gasto electoral** una vez finalizadas las elecciones de junio, **perjudicarán el crecimiento**, más aún para 2025, cuando esperamos el inicio de un periodo de consolidación fiscal”.

Es por eso que “todavía esperamos un crecimiento del 1.9 por ciento anual este año, seguido de 1.4 por ciento en 2025”.

Para el área de Estudios Económicos de Citibanamex, considerando estos resultados y la información oportuna de marzo, “prevemos un aumento trimestral del PIB de 0.1 por ciento en el primer trimestre y mantenemos nuestra proyección de un crecimiento de 2.1 por ciento para 2024”.

Combinando las cifras del IGAE a febrero y la estimación del Indicador Oportuno para marzo, **la economía mexicana tendría una contracción** trimestral de **0.1 por ciento en el primer trimestre** del año.

Si bien es una caída poco profunda, de concretarse sería **la primera** contracción trimestral del PIB **desde el periodo julio-septiembre de 2021**.



## Argentina 'mata' Tesla

**E**l dicho original es 'verbo mata carita', en alusión a la seducción de un buen discurso. Bien, en lo concerniente a nuevos empleos e inversiones para los mexicanos consideren que al menos un par de empresas de origen argentino traerán más plazas laborales a México que la estadounidense Tesla, en este año.

Primeramente, juzguen ustedes la patada que dio ayer el director de la compañía, Elon Musk, al proyecto de construir una fábrica en Nuevo León, cuando explicó a analistas financieros de dónde saldrán nuevos vehículos que lanzará al mercado para salvar los ingresos de la compañía:

"Estos nuevos vehículos, incluidos modelos más asequibles, utilizarán aspectos de la plataforma de próxima generación, así como aspectos de nuestras plataformas actuales, y podrán producirse **en las mismas líneas**

**de fabricación que nuestra línea de vehículos actual**", dijo Musk, a manera de anticipo.

"Por lo tanto, **no depende de ninguna nueva fábrica o de una nueva línea de producción masiva**. Se fabricarán en nuestras líneas de producción actuales de manera mucho más eficiente". Nada de México.

California, Texas, China, Alemania... de ahí saldrán los coches eléctricos y nada más, en el corto plazo. Que calle el "fara fara", no estamos para fiestas.

¿Significa esto que Tesla ya no vendrá al país? Creo que esa es una percepción que **no se**

**apega a la lógica**, ya expuse por qué en una columna previa. Pero también advertí que **no podemos esperar un anuncio de arranque de construcción de una "gigafactory" para este año**.

Tesla está en problemas porque no vende lo que antes vendía,

lanzará nuevos productos para componer el camino. Musk esperará el resultado de esa estrategia y también, creo yo, de las elecciones políticas que podrían regresar a Donald Trump a la presidencia estadounidense con un renovado discurso anti mexicano. Todo debe definirse de aquí al final de 2024.

### ¿Y LOS ARGENTINOS?

La atención puesta sobre Tesla distrae de lo que ocurre en México con empresas que traen capital procedente incluso de naciones que usualmente destacan poco en el contexto nacional.

Por eso sirve el ejemplo de la actividad de un par de compañías de origen argentino: Ternium y Mercado Libre.

La acerera proveniente de la nación andina y que tiene oficinas centrales en Luxemburgo, anunció en junio de una inversión de **3 mil 200 millones de dólares** en Nuevo León. Eso ocurrió unos meses

después de que Tesla prometiera una planta en México, sin revelar el monto de inversión, ni fecha de inicio.

“Muchos piensan en el acero como un material viejo, antiguo, pero el acero es el material del futuro y nosotros estamos convencidos de eso”, expuso en su momento Máximo Vedoya, CEO de Ternium en un comunicado intitulado: “El Futuro del Acero está en Nuevo León”.

¿Acero, material del futuro? Adivinen de qué está hecha la Cyber Truck y los cohetes espaciales de SpaceX.

El plan de inversión en el municipio de Pesquería promete crear mil 800 empleos en la “acería más moderna y más sustentable” de toda América, que operará con trabajadores remotos.

El plan está basado presumiblemente en un trabajo en el que interviene Nvidia, la fabri-

cante estadounidense de herramientas poderosas para operar con inteligencia artificial.

El otro caso argentino es el de Mercado Libre, que ya obtiene en México el 20 por ciento de sus ingresos totales, luego de un disparo del 60 por ciento en ese rubro en 2023.

La empresa crece a un ritmo que le obligó a aumentar en 5 mil personas su plantilla mexicana el año pasado, particularmente en actividades de logística, y en este 2024 aplica inversiones por 2 mil 450 millones de dólares en el país.

Por supuesto que es deseable que arribe la inversión de una “gigafactory” de Tesla a México y creo que eventualmente llegará. Pero el ritmo al que este país atrae la atención de empresarios desdibuja el impacto de un desdén de Musk.

**“Tesla está en problemas porque**

**no vende lo que antes vendía, lanzará nuevos productos para componer el camino”**

**“La atención sobre Tesla distrae de lo que ocurre en México con empresas que traen capital procedente de naciones que destacan poco”**

---

Director General de Proyectos  
Especiales y Ediciones Regionales  
de EL FINANCIERO



# ¿Qué otro grupo extranjero busca un banco?



**Y**a sé que nos hemos centrado en este tema, y no es por la reciente Convención Bancaria, sino porque en serio han sido meses intensos en el sector bancario, y el apetito por tener un banco en México ha ido en aumento.

Todo mundo busca la manera de entrar, aunque algunos sigan negándolo. Es un hecho que el am-

biente para este sector es favorable, como bien dijo el presidente López Obrador, por los hechos internos o externos, los bancos han ganado como nunca.

Ahora, les adelanto sobre el grupo costarricense que está trabajando con todo para lograr las aprobaciones necesarias de las autoridades financieras y tener el control del vapuleado **Bankaool**, aquel que nació con no muy buena estrella.

Me refiero al **Grupo Omni**, que es una empresa de tecnología fundada en Singapur en el 2017 por **Moisés Chaves** y **Samuel Chaves**, quienes anduvieron dándose una vuelta en Acapulco, viendo el ambiente para cuando en un futuro, si se alinean los astros de las autoridades financieras, adquieran el banco, que no descarte hasta tendrá nombre nuevo.

Regresando a Omni, la empresa comenzó ofreciendo servicios de micromovilidad en el sudeste asiático como parte de un alianza con GRAB, por lo que Omni se inspiró en ello y desarrolló una *app* que fue lanzada en Costa Rica en el 2019, con la intención de que funcionara como un laboratorio tecnológico.

El siguiente paso fue llegar a México a finales del 2022, donde se convirtieron en accionistas mayoritarios de **Bankaool**, porque aquí encontraron un mercado más sofisticado y con capacidad de acogida para el ecosistema financiero digital.

En un año, lanzaron la primera versión de una *app* que tiene la visión de Omni, una tecnología enfocada en las personas y sus necesidades cotidianas.

Si todo sale bien, como todo indica, en el proceso de cambio del banco y el ordenamiento de las finanzas que ha tenido de la mano de los directivos que han conocido a la institución, que recordemos venía de una unión de crédito exitosa como era Progreso, pronto habrá noticias.

Bueno, de seguir el proceso en marcha para el cambio de control, y luego de un cambio de nombre, Omni ya analiza dar el siguiente paso una vez que terminen en México este reto, que sería ir por la adquisición de bancos en Estados Unidos.

### Combatir comercio desleal

Parece todo va por buen camino con la publicación del decreto que aumentará aranceles de 544 fracciones, ya que será un paso decisivo para combatir el comercio desleal y fortalecer el mercado interno del país.

La Confederación de Cámaras Industriales de los Estados Unidos Mexicanos (Concamin), que preside **Alejandro Malagón**, ha reconocido que "habrá certidumbre y condiciones de mercado justas para los sectores de la industria nacional que enfrentan situaciones de vulnerabilidad, especialmente ante el grave déficit comercial no petrolero con China, que en 2023 alcanzó los 104 mil millones de dólares.

Aunque muchos pueden considerar que es una medida proteccionista, para los industriales es una acción necesaria para crear un "piso parejo de competencia", al combatir prácticas desleales como el *dumping* y los subsidios, así como el comercio ilegal de productos subvaluados, que han perjudicado gravemente a las pequeñas y medianas empresas mexicanas.

Lo cierto es que ese decreto permitirá que no se afecte el empleo ni la producción de las Pymes de México, sino que se buscará promover la integración de las cadenas de valor.

Por lo pronto, los aranceles temporales, que estarán vigentes por dos años a partir del 22 de abril, se ubican entre el 5 y 50 por ciento en concordancia con las normas de la Organización Mundial de Comercio, la OMC.

### Fibra MTY y la estrategia

Sigue todo en marcha para la estrategia de crecimiento de Fibra MTY, que lleva **Jorge Ávalos**, pues ya aprobó iniciar formalmente con el análisis de viabilidad y proceso de auditoría en relación con la potencial adquisición de hasta el 100 por ciento de los certificados bur-sátiles fiduciarios inmobiliarios (CBFI) en circulación emitidos por CIBanco, actuando exclusivamente en su carácter de

fiduciario del contrato de fideicomiso irrevocable F/00939 de Terrafina.

Para Fibra MTY la potencial adquisición se podría llevar a cabo a través de una oferta de intercambio de CBFI, considerando una valuación de igualdad entre Terrafina y Fibra MTY.

Fibra MTY tiene y opera 106 propiedades, en comparación con las 60 de 2022. El portafolio se compone de 19 edificios de oficinas, 81 propiedades industriales y 6 locales comerciales, localizados en 14 estados de la República Mexicana.

### Sin esperanzas en Profeco

Dicen que la esperanza muere al último, y es que en la Procuraduría Federal del Consumidor (Profeco) tienen pocas esperanzas en resolver casos en los que tienen que solicitar información al Servicio de Administración Tributaria (SAT).

Así es, las huestes de la Profeco, que lleva **David Aguilar Romero**, se ven un poco frustradas porque carecen de dientes para sancionar a algún proveedor incumplido. Al ser el SAT la última esperanza, el panorama se ve muy complicado.

Incluso, simplemente se desaparecen o cambian de domicilio y de esa manera tan simple evaden a la ley, salvo que sean proveedores turísticos o financieros donde ahí interviene la Sectur y la Condusef.

La única esperanza es que el SAT les apoye a localizar al dueño del negocio incumplido, pero pueden pasar hasta ocho o diez meses para que el órgano tributario responda el oficio y, mientras tanto, el consumidor desespera y sigue sin tener la certeza de que su caso se resuelva.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.





# Las encuestas y la olla de sopa



**L**os políticos que, de acuerdo con las encuestas, se ven rebasados por sus competidores en preferencias del electorado, desacreditan en sus expresiones públicas esos ejercicios demoscópicos.

Tenga la certeza de que si el caso fuera el opuesto, **los mismos que hoy desestiman las encuestas, les darían toda la credibilidad.**

Así funcionan las cosas en México... y en casi todo el mundo.

Permítame exponer un breve catálogo de algunos de los argumentos con los que se pretenden desestimar los resultados de la mayoría de los estudios demoscópicos y luego hacerle algunos comentarios generales.

**1-Los ciudadanos tienen miedo y no dicen la verdad** o simplemente no responden.

Desde los tiempos de Violeta Chamorro en 1990, cuando le ganó la presidencia de Nicaragua al Frente Sandinista, a pesar de que las encuestas decían lo contrario, se gestó la expresión del “voto escondido”. Es decir, los ciudadanos decían una cosa a los encuestadores (que votarían por el Frente Sandinista) y acabaron votando por la oposición.

Es posible que, en algunos lugares del país, en el México de hoy, eso pueda ocurrir. Sin embargo, **no hay evidencias que nos hablen de este ‘voto escondido’** como un fenómeno generalizado.

**2-Las tendencias del pasado son más reveladoras que las encuestas.**

Algunos señalan que los resultados electorales del pasado son mejores predictores que las encuestas. Por ejemplo, señalan que, en los resultados de las votaciones para diputados federales en el 2021, PRI, PAN y PRD lograron una votación conjunta del 40 por ciento, por lo que ese deberá ser el piso de su resultado en el 2024.

O bien, se argumenta que Morena y sus aliados obtuvieron entonces el 43 por ciento en esa elección, por lo **que la distancia entre las dos fuerzas políticas no podrá ser mucho mayor en la elección de junio.**

El pasado es un referente útil, pero no hay ninguna evidencia que nos diga que lo que ocurrió hace tres años tenga que ocurrir de nuevo en la siguiente elección.

**3-Las tasas de rechazo desacreditan los resultados de las encuestas.**

Aun en los estudios más exitosos, cuando se aplican cuestionarios en domicilios, es “normal” tener tasas de rechazo que van de 40 a 60 por ciento. En las encues-

tas telefónicas, los porcentajes pueden ser mayores. Y en las llamadas encuestas “robot”, usualmente son del 95 por ciento.

No hay claridad respecto a los efectos de la “no respuesta” en la confiabilidad de los resultados, pues depende de si hay una inclinación efectiva a favor de determinada candidatura entre quienes no respondieron.

Se puede discutir ese impacto, pero desacreditar los resultados porque una parte de los entrevistados potenciales no respondió carece de sustento.

Habría que indagar qué procedimientos de sustitución se emplean, para calibrar un posible impacto en la precisión.

#### **4-Las muestras son muy pequeñas.**

Pese a que muchas veces se ha explicado que una muestra de poco más de mil entrevistas garantiza que el error probabilístico sea de más/menos 3 por ciento, en una encuesta nacional, sigue habiendo entre muchos la idea de que se requieren decenas de miles de entrevistas o incluso cientos de miles para que sea confiable.

La analogía de la olla de sopa sigue siendo válida: no se requiere empinar la olla para determinar la sazón de la sopa. Con una cucharadita puede determi-

narse con bastante certeza cómo está la sopa.

#### **5-Hay que hacer caso solo a las encuestas que se acercaron al resultado de la última elección.**

Una visión que ha proliferado es que las encuestas que se acercaron al resultado de la elección en el Edomex hace un año son las que deben tomarse en cuenta. La historia muestra que la reputación de las encuestadoras no se construye con una elección sino con muchas. Lo demás podría haber sido incluso suerte.

Pero, cuidado, todo esto **no significa que las encuestas sean infalibles.**

El levantamiento de éstas tiene bases científicas, pero eso no significa que los resultados que ofrecen anticipen con exactitud los resultados de una elección.

Factores como el hecho de que el último levantamiento no esté cerca de la fecha de la elección, o que los votantes que acuden a las urnas fueron muy diferentes del conjunto de los que podían participar, pueden incidir en un resultado diferente al que las encuestas señalaban.

Pero, sin duda, el que va perdiendo, siempre va a desacreditar las encuestas.

Esa es regla universal.



**POR ARTURO DAMM ARNAL**

**E**l IGAE es el Indicador Global de la Actividad Económica y mide el comportamiento de la producción de bienes y servicios, con la que se mide el crecimiento de la economía. Tiene la ventaja de que el INEGI lo calcula mensualmente, mientras que el PIB, que también mide el comportamiento de la producción, lo calcula trimestralmente. Ya tenemos los datos de febrero.

En términos mensuales, comparando cada mes con el mes anterior, en enero el IGAE decreció 0.9%. En febrero creció 1.4%. Después de cuatro meses de crecimiento negativo o cero (septiembre 0.6%, octubre menos 0.1%, noviembre menos 0.4%, diciembre 0.0%, enero menos 0.9%), en febrero el IGAE volvió a crecer y, con 1.4%, se logró el mayor crecimiento desde marzo de 2021, 1.9%. Entre abril de 2021 y enero de 2024 el crecimiento promedio del IGAE fue 0.18%. Durante el primer bimestre de 2023 el crecimiento promedio mensual fue menos 0.05%. A lo largo del primer bimestre de 2024 fue más 0.25%.

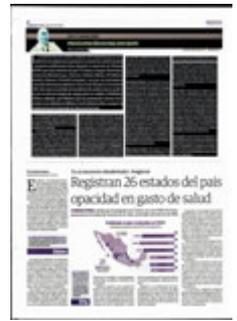
En términos anuales, comparando cada mes con el mismo mes del año anterior, en enero el IGAE creció 1.0%. En febrero el crecimiento fue 2.6%, con lo cual se rompió una racha de cuatro meses consecutivos con menor crecimiento (septiembre 3.8%, octubre 3.5%, noviembre 2.7%, diciembre 2.1%, enero 1.0%). A lo largo del primer bimestre de 2023 el IGAE creció, en promedio mensual, 3.44%. Du-

rante el primer bimestre de 2024 el crecimiento promedio mensual fue 1.80%.

Tanto en términos mensuales, como anuales, el resultado del IGAE en febrero fue bueno. Mucho mejor en términos mensuales (el mayor crecimiento desde marzo de 2021), mejor en términos anuales (el mayor crecimiento desde diciembre), todo lo cual es bueno por dos razones. Primera: si el problema económico de fondo es la escasez (no todo alcanza para todos, menos en las cantidades que cada uno quisiera, y mucho menos gratis), una de las condiciones que debe cumplirse para minimizarla es que se produzca lo más posible o, dicho de otra manera, que la economía crezca lo más posible. Segunda: la producción de satisfactores está relacionada con la creación de empleos (para producir alguien debe trabajar), y con la generación de ingresos (a quien trabaja se le paga por hacerlo), por lo que a más producción más empleos y más ingresos y, por lo tanto, más bienestar, sobre todo si éste ha de ser el resultado de la generación personal de ingreso (vivir gracias al trabajo propio), y no de la redistribución gubernamental del mismo (vivir gracias al trabajo de los otros).

Ojalá que en los próximos meses se mantenga esta tendencia hacia un mayor crecimiento de la economía, con sus efectos positivos en materia de empleos, ingresos y bienestar, lo que resultaría en la reversión de la tendencia, iniciada en octubre pasado, hacia un menor crecimiento.

El próximo martes 30 de abril el INEGI publicará la Estimación Oportuna del PIB para el primer trimestre del año, y sabremos si se mantuvo la tendencia hacia un menor crecimiento, que se observó en el cuarto trimestre del año pasado. Comparando con el trimestre anterior, durante el tercer trimestre de 2023 el PIB creció 3.5% y 2.5% a lo largo del cuarto. Comparando con el mismo trimestre del año anterior, a lo largo del tercer trimestre del año pasado el PIB creció 1.1% y solamente 0.1% durante el cuarto. En ambos casos menor crecimiento.



SPLIT FINANCIERO

## PREOCUPACIÓN EN NIELSEN IBOPE

POR JULIO PILOTZI

La creación de un comité conjunto de industria para la medición de audiencias expuestas a contenidos audiovisuales y anuncios publicitarios han llamado la atención de Nielsen IBOPE, que ante el hecho de que TV Azteca, Imagen Televisión, Omnicom MediaGroup, Televisa, Publicis Media, IPG Media-Brands y Havas a Vivendi Company, van por un mecanismo conocido internacionalmente como Joint Industry Committee (JIC), dice que su estudio de medición de audiencias es auditado por un tercero imparcial, asegurando su validez y fiabilidad. Afirma, además, que Nielsen que ha presentado nuevas soluciones a sus clientes en México en los últimos años, aunque su implementación depende de diversos factores.

Pero el documento de empresas, sin duda, le ha incomodado, porque no es la primera vez que esto llamado Nielsen IBOPE se siente incómoda por señalamientos de su extraña medición de audiencias.

Lo que hoy se quiere impulsar quiere seguir el ejemplo de países como el de Reino Unido, Francia, Italia, Canadá, entre otros, que han logrado avances significativos mediante Comités Conjuntos de Industria (JIC), con la finalidad de evolucionar hacia la medición del consumo multiplataforma. Y aunque Nielsen IBOPE presume 30 años de operación exitosa en México, siempre ha sido bajo la sombra en sus operaciones. Hoy destacan clientes que siempre la han respaldado, pero, sin duda, como ellos admiten es hora de evolucionar la medición de audiencias para adaptarse al mundo multiplataforma, imparcial y objetivo que facilite la alineación de las prioridades de la industria y que vele por los intereses de todos los que la conforman. Lo que llama la atención es que primero aplaude esto que se impulsa y luego denuncia y se queja de señalamientos. La credibilidad e imagen de Nielsen IBOPE ya están desacreditadas desde hace mucho porque no llegó con el anuncio del Joint Industry Committee (JIC), y eso de líder en Medición de Audiencias, ya le quedó muy grande hace mucho. Así que el compromiso tiene que ser de todos los involu-

crados para que esto beneficie no sólo a ellos, sino a quienes deben entregar contenidos de calidad que aporten culturalmente al desarrollo de un país.

**Resultados Elektra.** Grupo Elektra anunció sus resultados del primer trimestre de 2024. Durante este periodo, los ingresos consolidados crecieron un 6%, alcanzando 44 mil 562 millones de pesos en comparación con los 42 mil 219 millones de pesos del mismo trimestre del año anterior. Los costos y gastos operativos aumentaron un 6% a 38 mil 199 millones de pesos desde 36 mil 062 millones de pesos en 2023. El EBITDA fue de 6,363 millones de pesos, un 3% superior a los 6,158 millones de pesos del año pasado, mientras que la utilidad de operación fue de 4,067 millones de pesos, un 8% más que los 3,767 millones de pesos del mismo periodo en 2023. La compañía reportó una utilidad neta de 1,721 millones de pesos, en comparación con los 459 millones de pesos del año anterior. Estos resultados reflejan el sólido desempeño y la capacidad de Grupo Elektra para mantener un crecimiento constante en sus operaciones.

**Fibra Hotel Vende.** Fibra Hotel cerró la venta del hotel Gamma Guadalajara por 135 millones de pesos (7.9 millones de dólares). El hotel, que consta de 195 habitaciones, tenía un valor en libros de 93 millones de pesos (5.4

millones de dólares) al 31 de marzo de este año. La empresa no reveló detalles sobre el comprador del inmueble. Fibra Hotel utilizará los recursos netos de la venta para el pago de deuda, según indicó en un comunicado. Tras esta operación, Fibra Hotel contará con un portafolio total de 85 hoteles y 12 mil 360 habitaciones.

**Pacto ONU.** Volkswagen de México se ha unido al Pacto Mundial de la ONU, comprometiéndose a apoyar los Diez Principios en materia de Derechos Humanos, Estándares Laborales, Medio ambiente y Anticorrupción. Esta iniciativa de sostenibilidad empresarial promueve prácticas responsables en todo el mundo a través de un liderazgo voluntario. El anuncio coincide con el Día Internacional de la Madre Tierra y refleja el compromiso de Volkswagen de México con la sostenibilidad en todas sus operaciones, como parte de su estrategia Trascender 2030 para la movilidad sostenible en la industria automotriz.

**Voz en off.** Fundación Devlyn y Fundación Cimarrón firmaron un convenio para atender las necesidades visuales de más de 2 mil niñas y niños. La finalidad es conseguir que ninguno de estos niños tenga bloqueos en su educación, a causa de los problemas de visión. Bien por esta noble labor...



## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

**Julio Brito A.**  
@abritoj



*\* Fracaso del AIFA ante la salida de Aeroméxico*

*\* En mayo se inicia la ampliación del AICM*

*\* Le urgen a Mexicana 20 mil millones de pesos*

**L**os esfuerzos del Presidente Andrés Manuel López Obrador por impulsar las actividades en el nuevo Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles -AIFA- se vinieron abajo. La decisión de regresar todas las operaciones de Aeroméxico al Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México para finales de año, representa el fracaso de la obra emblemática. El AIFA no es la solución soñada, en el mejor de los casos terminará como un aeropuerto regional de la talla del de Toluca.

El Presidente hizo lo imposible por hacer del AIFA un aeropuerto internacional, que costo 130 mil mdp solo la construcción, pero al no contar con acceso comercial a las rutas con Estados Unidos fue un duro golpe que se complementó con la decisión del gobierno Joe Biden de romper la sociedad entre Delta y Aeroméxico, acusando de monopolio, luego de una demanda de American Airlines.

AMLO hecho mano de todo su poder para impulsar el AIFA con una serie de Decretos que obligaba a las empresas a operar en esas pistas, quitó rutas al AICM para pasarlas a su obra emblemática. A todas luces tener rutas en el AIFA les representaba a las aerolíneas fuertes pérdidas, no había conexión entre la mayoría de vuelo.

Se le aconsejó al Presidente que no echara abajo la construcción del nuevo Aeropuerto sobre el Lago de Texcoco cuando era candidato. Pero su proyecto era otro y hasta revivió Mexicana de Aviación para operar solo en el AIFA con 10 mil millones de pesos; pero resulta que se ne-

cesitan 20 mil más, según proyecciones de la Secretaría de la Defensa para fortalecer la flota comercial. Eso está en veremos.

Luego de anunciar que todas las operaciones de Aeroméxico, incluida la carga, regresan al aeropuerto de la Ciudad de México, se dio a conocer una nueva ampliación, donde la primera licitación se hará en mayo y las restantes la siguiente administración para soportar la inversión y para finales de año se abrirán 14 nuevas rutas de Aeroméxico-Delta internacionales con despegues desde el AICM.

El AIFA se queda sin nada, solo con Mexicana destinada al fracaso. En escenario optimista de la propuesta de la SDN hasta el 2046 se podrá pensar en utilidades, entre tanto la Secretaría de Hacienda tendrá que aportar recursos fiscales, para sostener la operación. El analista, Noé Hernández calcula un subsidio diario al AIFA de 4 millones de pesos.

**AJUSTE.-** Aunque los candidatos a cualquier puesto de gobierno hablan de dar subsidios para todo, la realidad es que a partir del próximo año vendrá un ajuste severo en las finanzas públicas. El déficit del 2024 significa el mayor porcentaje en los últimos 4 sexenios, lo que generó una deuda adicional de 5.2 billones de pesos y 1.8 billones sólo en el último año, más los pasivos de Pemex, que a pesar de canalizarle 1 billón de pesos resultó insuficiente para abatir los rezagos. Las obligaciones de la paraestatal subió a 106 mil millones de dólares.

AMLO se ha negado a renegociar la deuda de Pemex y aseguró que está respaldada por el gobierno en un 100 por ciento; sin embargo, la candidata de Morena, Claudia Sheinbaum, aseguró que debe entrar a un etapa de reestructura •



## La tarjeta al presidente del avance de Dos Bocas

En esta semana le llegó al presidente Andrés Manuel López Obrador el estatus en que se encuentra la refinería Olmeca en Dos Bocas. Lo que se esperaba fueran buenas noticias, mantienen al titular del Ejecutivo con la duda de presentar los datos o no.

¿Qué dice la tarjeta? Básicamente que, ahora sí, la nueva refinería Olmeca comenzará la producción de al menos 45 mil barriles diarios de diésel de bajo contenido de azufre este fin de semana, en teoría todas las pruebas que se hicieron son para que el 27 de abril ya se empiezan a hacer los primeros barriles de combustible. Estos mismos que estaban listos, según, desde octubre del año pasado. La nota informativa indica que en junio el tren de gasolina va a iniciar producción completa y se espera llegar a unos 60 mil barriles diarios de gasolina.

En las proyecciones para 2024, se calcula que la nueva refinería aporte al mercado nacional 107 mil barriles diarios de gasolina adicionales este año.

¿Qué es lo que tienen listo? Puesto que la planta de producción de diésel ya está en operación, se activa el catalizador con carga y hacia el fin de esta semana se estará produciendo, finalmente, diésel. Las plantas del tren de gasolina van en tiempo en el programa de arranque y si se mantienen las cosas en el rumbo en que están van a iniciar producción completa en junio próximo.

La planta de diésel ya está operando, hay que activar el catalizador con carga por unos días y hacia finales de esta semana estará produciendo diésel comercial.

Traducido al lenguaje de los mortales eso significa que la planta ya tiene carga, pero tienen que pasar unos días para que el catalizador pueda activarse y desulfurar el diésel, una vez activado, ya es continua la producción. Estamos hablando de 45 mil barriles, los primeros días y de ahí se va a ir incrementando hasta 120 mil barriles diarios.

Los problemas como la falta de una herradura para sacar el producto por tren o la falta de la infraestructura en el puerto siguen sin resolverse.

### BUZOS

1.- Nos cuentan que Pemex, que dirige Octavio Romero, trabaja a marcha forzada en las mejoras de la infraestructura de su industria petroquímica, pues tan solo para este año y para 2025 asignó un presupuesto que se supone servirá para restablecer dos de las plantas de azufre que tiene y que estaban fuera de uso, el monto asignado es de 854 millones de pesos para Nuevo Pemex y 854 millones para Ciudad Pemex.

Además, es fundamental pues de ella se obtiene la materia prima para los procesos petroquímicos de la empresa productiva del Estado, además de que, como negocio, es de los que mejores rendimientos da a Pemex.

2.- La deuda de Pemex con proveedores, la deuda oficial, reconocida por la empresa suma los 163 mil 207 millones de pesos, la cifra negra, no reconocida se dice es sobre los 210 mil millones y solo los consentidos no tienen problema alguno, por ejemplo, **El Cotacachi** de 72



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

**ALBERTO AGUILAR**

**Ualá avance firme y sin golpes de timón, acota mora, sube capital y la apuesta a más productos**

A pesar de los 7 años recorridos por Ualá desde que la fundó en Argentina **Pierpaolo Barbieri**, su incursión aquí no ha resultado sencilla.

Simplemente fue hasta junio del 2023 cuando la CNBV de **Jesús de la Fuente** dio el aval para quedarse con ABC de **Mario Laborín**.

Este a su vez vendió la cartera buena y dejó el "banco malo", por lo que el índice de morosidad trepó al 84%. Hubo que recuperar cartera en un proceso que ha dado frutos: cerró 2023 con 55% de mora y ya bajó a 25% en marzo. En el inter se inyectó capital y hoy se tiene un índice del 74%, el más alto del sistema.

Para la firma argentina que ha recibido 500 mdd del fondo Tencent Softbank, México es su principal apuesta comandada por **Andrés Rodríguez Ledermann**, de 37 años nacido en Buenos Aires. Afirma que aquí hay todo por hacer con gente joven en donde los logros abonan a la inclusión financiera.

De ahí su apuesta por un banco reforzado para los clientes, entre 18 y 35 años con el seguro del IPAB, amén de poder ofrecer una amplia gama de servicios al millón de usuarios de su app: ahorro, tarjeta de crédito, débito, remesas, etc.

Su tasa en sus cuentas es del 15%, la más alta del mercado, y va en correlación con la que se aplica al financiamiento entre 40% y 90%. Depende del "score". Con inversiones y créditos entre 5,000 y 10,000 pesos se va a la base de la pirámide y también a muchos con un historial que poco a poco pueden mejorar.

Ualá, afirma el propio **Rodríguez**, nunca va a crecer indiscriminadamente, porque lo que se busca es avanzar de forma segura. Además el modelo de México es local y no se parece al de Argentina o Colombia.

El ejecutivo está convencido de que la banca digital es el futuro. Respecto a México se pondera la estabilidad financiera alcanzada con **Andrés Mammel López Obrador** y que ya comprometieron **Claudia Sheinbaum** y **Xóchitl Gálvez** en la banca.

Respecto a sus metas (clientes, cartera y ahorro) Ualá prefiere ser discreto. Son aún pequeños. Eso sí, se presume que en 2023 se creció 200% y se espera seguir en esa línea. El punto de equilibrio se alcanzaría a principios del 2026 con más productos. Ahora mismo una de sus apuestas es la portabilidad de nómina.

Así que este banco apenas comienza.

**FESTÍN PROTECCIONISTA: ARANCELES HASTA 50% Y 2 AÑOS**

Ya Economía de **Raquel Buenrostro** lo había anticipado. La revisión de los aranceles impuestos en agosto del 2023 a países con los que no se tiene tratado. Entonces incluyó 395 fracciones. Este lunes en el DOF se hizo bueno el nuevo decreto ahora con 544 fracciones: acero, aluminio, textiles, vestido, calzado, madera, plástico, químicos, papel, cerámica, vidrio, material eléctrico, transporte, muebles, instrumentos musi-

cales. Festín proteccionista por 2 años (abril del 2026). Concamin de **Alejandro Malagón** de plácemes a una medida electoral. Hay aranceles entre 5% y hasta 50%. En muchos artículos el consumidor pagará los platos rotos.

**REVOLUT EN OPERACIÓN HASTA FIN DE AÑO O 2025**

El lunes la CNBV avaló a la fintech inglesa **Revolut** para operar un banco. Con 40 millones de clientes en más de 100 países, deberá ser relevante. Sin embargo, habrá que hilar delgado porque su puesta en marcha la veremos quizá hasta fin de año o principios del 2025. Antes debe cumplir cantidad de requisitos operativos. Está a cargo de **Juan Guerra**, ex Rappi y ex Banamex.

**TERRAFINA NIÑA BONITA Y 4 FIBRAS POR ELLA**

De pronto **Terrafina** de **Diego Folino** se convirtió en la niña bonita. Desde que **Fibra Uno** de **André El-Mann** anunció su interés en quedársela, a la fecha ya han levantado la mano **Prologis** de **Luis Gutiérrez**, **Macquarie** de **Simón Hanna** y ayer **Fibra Monterrey** de **Federico Garza Santos**. **Terrafina** maneja un portafolio industrial de 12.8 millones de M2. ¿Quién da más?



## AL MANDO



### LLEGA PLATAFORMA CORREOS CLIC

***Correos de México, al estar en la Unión Postal Universal, puede acceder a la red integrada por 191 países, cruzando fronteras para las entregas***



El comercio electrónico va en auge y en México no es la excepción, pues ahora se cuenta con la plataforma de negocios Correos Clic, donde tanto los micro, pequeños y medianos productores podrán comercializar sus productos en territorio nacional y el extranjero de la mano de Co-

rrreos de México, que dirige **Rocío Bárcena Molina**, perteneciente a la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT), al mando de **Jorge Nuño Lara**.

Y es que, Correos de México al ser miembro de la Unión Postal Universal puede acceder a la red postal integrada por más de 191 países, cruzando fronteras para las entregas. Esta plataforma además de ofrecer productos de tendencia también cuenta con una selección de artículos artesanales. De esta forma también se apoyará a los artesanos con la finalidad de garantizar que puedan compartir su arte con el mundo, pues sus productos además de ser únicos resaltan con su alta calidad.

Sin duda, al comprar en Correos Clic, no sólo se contribuye al crecimiento de los artesanos, sino también al de las pequeñas

---

**La plataforma también cuenta con con una selección de artículos artesanales**

---

empresas del país. Todo el proceso es bajo seguridad total, por lo que, al utilizar la red postal de Correos de México las compras llegarán a tiempo y en perfecto estado a cualquier rincón, además de que con la guía de rastreo se puede conocer el estatus de la compra. Para conocer más, accede a su sitio web, donde podrás ser parte de este centro comercial virtual.

De acuerdo con un estudio de venta *online* de la Asociación Mexicana de Venta Online (AMVO), en 2023 México se posicionó con el mayor crecimiento del comercio electrónico minorista en el mundo, con un valor de 658 mil 300 millones de pesos, es decir, un incremento de 24.6 por ciento respecto a 2022.

En este nuevo *marketplace* además de encontrar artesanías, ofrece accesorios de mascotas, de tecnología, de cuidado personal, de belleza, de deportes, de electrónica, audio y video, herramientas para el hogar y jardín, joyería, libros, música, películas, de fiestas y oficina, productos para bebés, recuerdos, ropa, bolsas y calzado, entre otros.

#### **ALIANZA QUE RENDIRÁ FRUTOS**

Y en más del mercado digital en nuestro país, te cuento que Rappi, de **Iván Cadavid**, anunció su más reciente colaboración con Amazon Prime, en donde combinarán lo mejor de ambas empresas con entregas ilimitadas por doce meses de productos de supermercados, farmacias y restaurantes, mediante su plataforma conocida como Rappi Pro. Por ejemplo, para la industria restaurantera se dispondrá de un amplio menú gastronómico de entrega en 10 minutos en más de 10 mil restaurantes, lo que traerá una revolución para el sector, para este año Rappi busca crecer Turbo Restaurantes en más de 150 marcas restauranteras. La consolidación de Rappi en nuestro país se da con su más reciente anuncio de inversión por 110 millones de dólares.



## UN MONTÓN — DE PLATA —



### EL MITO DE LA POBREZA Y LAS CANDIDATAS

***No está por demás saber que en Estados Unidos hay 37.9 millones de personas en pobreza, y nadie está pensando que ese país se define como “pobre”***

**E**

n un video que subí a TikTok anteayer pude atestiguar el rechazo prácticamente unánime de la gente contra la propuesta migratoria de **Claudia Sheinbaum** de establecer un polo de desarrollo industrial en Tapachula, cuyo objetivo sería emplear a 50 por ciento de inmigrantes y 50 por ciento de

chiapanecos, y con ello ordenar la migración ilegal. La gente escribió contundentemente: no.

La razón más común de este rechazo popular es la aparente necesidad de los mexicanos por conseguir los empleos que se darían a inmigrantes ilegales. Los comentarios comunes eran: “que los regresen a su país”; “que Claudia se preocupe más por los mexicanos”; “que los deporten”; “aquí en México tenemos muchas necesidades”; etc.

El problema de México es que subyace la falsa definición de que somos un país pobre. La propia frase del presidente **López Obrador** “por el bien de todos, primero los pobres”, y sus diatribas cuando habla de los “potentados”, enfatizan esa autopercepción. Recuérdese cuando al ex secretario de Hacienda **Pedro Aspe** le crucificaron mediáticamente por afirmar

---

***El problema de México es que subyace la falsa definición de que somos un país pobre***

que la pobreza en México era un mito genial. Mientras la colectividad general siga pensando que nuestro país es pobre, ninguna política pública en favor de los migrantes que diseñen Claudia Sheinbaum o **Xóchitl Gálvez** será bienvenida por la gente, porque permanentemente se pensará que primero debe resolverse la pobreza doméstica.

Es evidente que en México hay pobreza, pero de ahí a definirnos como país pobre hay una brecha colosal. Tanto el Foro Económico Mundial como el Banco Mundial nos clasifican como un país de ingreso medio alto. No obstante, a ningún líder político le es rentable cambiar el posicionamiento y la auto-percepción de la nación. Se ha preferido eternizar la relevancia de la pobreza y subrayar las supuestas culpas que deben tener las clases medias y altas por ello.

Llegó la hora de reclasificar a los pobres del país para considerar así solo a quienes tienen esa condición de forma extrema; es decir, solo a 9.1 millones de mexicanos del total de población. Pero esto es impopular, porque los *pobretólogos* viven de meter en la agenda de su definición el pantanoso tema de multidimensionalidad, donde si careces de una cosita ya calificas como pobre. No está por demás saber, además, que en EUA hay 37.9 millones de personas viviendo en pobreza, y nadie está pensando que ese país se define como "pobre".

**RSM**

La firma de consultoría e impuestos RSM eligió a **E.J. Nedder** como su nuevo CEO a partir de junio. La firma tiene fuerte presencia en el mercado medio de México. Sí.

**BAIT**

Sigue creciendo la telefónica Bait, de Walmart. Ahora sus clientes podrán recargar saldo en canales digitales del banco que dirige **Eduardo Osuna**. Son 22 millones de clientes digitales.

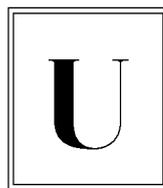


## CORPORATIVO



### TIME CERAMICS, BAJO LUPA

***En su primer año en África, la empresa china se convirtió en principal fabricante de pisos y azulejos en ese continente, lo que se explica por su tecnología***



Un fabricante chino de azulejos con operaciones en Hidalgo es objeto de investigaciones por una mala gestión ambiental y la contratación irregular de trabajadores asiáticos. Me refiero a Time Ceramics que, en mayo pasado, en el municipio de Emiliano Zapata, Hidalgo, inició la construcción de

una planta con una inversión de dos mil 700 millones de pesos y la promesa de generar tres mil 200 empleos para la región.

La nota es que en apenas en enero un operativo de autoridades federales donde participó la Fiscalía General de la República (FGR); la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (Profepa); la Comisión Nacional del Agua y el Instituto Nacional de Migración, se clausuró dicha empresa por delitos como la apertura de pozos de agua sin permisos y operar con varias decenas de empleados chinos indocumentados.

Por tratarse de delitos federales el tema rebasó las competencias del gobernador **Julio Menchaca**, quien ha estado atento al tema al decir que de 689 trabajadores, 541 son mexicanos y 148 son "técnicos chinos con contratos temporales".

El caso es que las carpetas de investigación siguen abiertas

---

**Ahora se ha  
pedido la  
intervención de  
las Secretarías  
del Trabajo y  
Economía**

y ahora se ha pedido la intervención de las Secretarías federales del Trabajo y Economía, porque el conflicto ha comenzado a crecer, y porque la producción de Time Ceramics, entre las que destacan baldosas o azulejos, así como piedra natural y piezas de acabado para viviendas y oficinas se frenaría de tajo dada la importancia de los trabajadores chinos que laboran de manera ilegal. Por lo pronto, ejidatarios y pueblos indígenas de Apan y Tepeapulco, entre otras localidades, apoyados por transportistas y gremios sindicales, han amenazado con bloquear carreteras ante la carencia de agua en sus poblaciones por el saqueo del acuífero y, como imaginará, se abre espacio al *sospechosismo* de cómo operaba Time Ceramics en Hidalgo, y si hubo contubernio con autoridades.

**LA RUTA DEL DINERO**

Buena impresión dejó en el sector privado el segundo Debate Chilango, ya que abrió espacio a propuestas para atender el problema del agua. Para **Gabriel Aguirre Marín**, vicepresidente de Coparmex CDMX, fue positivo que el candidato opositor **Santiago Taboada** planteara un presupuesto de 35 mil millones de pesos para mantenimiento de una red hidráulica que en algunos tramos data de tiempos de **Porfirio Díaz**, además de otros 26 mil millones para la planta de tratamiento de agua en Atotonilco, aunque el dirigente patronal acotó que aún falta conocer de dónde saldrían los recursos... Desde Veracruz nos informan que el gran empeño del empresario **Arturo Castagné** para criticar, un día sí y otro también, a la candidata de Morena **Rocío Nahle** sería un "encargo" de **Miguel Angel Yunes**, quien buscaría impedir que la exsecretaria de Energía llegue al Palacio de Gobierno de Xalapa... Grupo Bimbo anuncio que con el primer minuto de mayo próximo **Daniel Servitje Montull** será presidente ejecutivo de esa empresa, y **Rafael Parnias Romero** asumirá la dirección general.



## La tarjeta al presidente del avance de Dos Bocas

En esta semana le llegó al presidente Andrés Manuel López Obrador el estatus en que se encuentra su proyecto petrolero en Tabasco, la refinería Olmeca en el puerto de Dos Bocas, en esa tarjeta lo que se esperaba fueran buenas noticias, de hecho, en los términos de ingeniería lo son, mantienen al titular del ejecutivo con la duda de presentar los datos o no.

¿Qué dice la tarjeta? Básicamente que, ahora sí, la nueva refinería Olmeca comenzará la producción de al menos 45 mil barriles diarios de diésel de bajo contenido de azufre este fin de semana, en teoría todas las pruebas que se hicieron son para que el 27 de abril ya se empiezan a hacer los primeros barriles de combustible. Estos mismos que estaban listos, según, desde octubre del año pasado. La nota informativa al presidente le indica que, ahora sí, en junio el tren de gasolina va a iniciar producción completa y se espera llegar a unos 60 mil barriles diarios de gasolina.

En las proyecciones para 2024, se calcula que la nueva refinería aporte al mercado nacional 107 mil barriles diarios de gasolina adicionales este año.

¿Qué es lo que tienen listo? Puesto que la planta de producción de diésel ya está en operación, se activa el catalizador con carga y hacia el fin de esta semana se estará produciendo, finalmente, diésel.

Las plantas del tren de gasolina van en tiempo en el programa de arranque y si se mantienen las cosas en el rumbo en que están van a iniciar producción completa en junio próximo. La planta de diésel ya está operando, hay que activar el catalizador con carga por unos días y hacia finales de esta semana estará produciendo diésel comercial.

Traducido al lenguaje de los mortales eso significa que la planta ya tiene carga, pero tienen que pasar unos días para que el catalizador pueda activarse y desulfurar el diésel, una vez activado, ya es continua la producción.

Estamos hablando de aproximadamente 45 mil barriles,

los primeros días y de ahí se va a ir incrementando hasta 120 mil barriles diarios, según el informe que le pasaron al presidente. Los problemas como la falta de una herradura para sacar el producto por tren o la falta de la infraestructura en el puerto siguen sin resolverse, pero al menos ya se tiene una fecha completa y cercana que darle al presidente que mantiene una presión enorme sobre los encargados del proyecto.

Buzos

1.- Nos cuentan que Pemex, que dirige Octavio Romero, trabaja a marcha forzada en las mejorar de la infraestructura de su industria petroquímica, pues tan solo para este año y para 2025 asignó un presupuesto que se supone servirá para restablecer dos de las plantas de azufre que tiene y que estaban fuera de uso, el monto asignado es de 854 millones de pesos para Nuevo Pemex y 854 millones para Ciudad Pemex. En teoría estos dos proyectos son fundamentales para rescatar la industria de la petroquímica, que según los directivos de la empresa es una de las industrias que más deterioro sufrió en los años anteriores y en la que se dejó de invertir de manera importante. Además, es fundamental pues de ella se obtiene la materia prima para los procesos petroquímicos de la empresa productiva del Estado, además de que, como negocio, es de los que mejores rendimientos da a Pemex.

2.- La deuda de Pemex con proveedores, la deuda oficial, reconocida por la empresa suma los 163 mil 207 millones de pesos, la cifra negra, no reconocida se dice en 57 de los 210 mil millones y solo los consentidos no tienen problema alguno, por ejemplo, Cotemar.

Página: 13

Area cm2: 259

Costo: 49,049

1 / 1

Hugo González



TECNOEMPRESA

# Tesla y la sustentabilidad

## HUGO GONZÁLEZ



**T**esla presentó ayer su reporte del primer trimestre de 2024 y decepcionó a muchos. Tantos los ingresos, el EBITDA, las utilidades netas y la utilidad por acción se quedaron

cortos.

**Con este mal resultado, muchos pensaban que se cumpliría la profecía de una corrección a la baja en el precio de la acción, pero fue todo lo contrario. Es que pocos contaban con la astucia de Elon Musk, quien frustró la sed de sangre de varios inversionistas.**

Tras el cierre de las operaciones en la Bolsa de Nueva York y al momento de entregar esta colaboración, las acciones de *Tesla* ganaban 11.4%. La reacción

favorable ocurrió luego de que, en los detalles de su reporte trimestral, *Tesla* adelantó que producirá más rápido y nuevos modelos.

Además de la reducción de precios en varios mercados, *Tesla* aprovechará su infraestructura existente y sus líneas de producción para fabricar nuevos modelos más asequibles para la población. Aunque ello signifique un incremento en sus estrictos costos, la empresa apostará por producir más rápido y modelos más baratitos. Tal parece que esa es la carta con la que jugará contra las fabricantes chinas que cada día le comen más mercado. Ojalá y que, con esa apuesta, la calidad de los autos no disminuya para seguir considerando a *Tesla* como esa marca sustentable, deseable y muy rentable.

### ACTIVIDAD ESTRATÉGICA

Hablando de sustentabilidad y rentabilidad, hace unos días la empresa de tecnología *Kyndryl* publicó algunos datos de su estudio *Global Sustainability Barometer*. Con motivo del Día Mundial de la Tierra, la empresa de infraestructura de TI, reveló que el 42% de las empresas en México consideran a sus objetivos de sostenibilidad como estratégicos. Sin embargo, sólo el 13% ha integrado la sostenibilidad en sus

estrategias y datos.

En ese sentido, el 70% de las organizaciones encuestadas en México creen que la tecnología será fundamental para lograr sus objetivos. Pero solo el 29% cree que está utilizando al máximo la tecnología en sus organizaciones y apenas el 45% está conectando sus objetivos de sostenibilidad con sus objetivos financieros. Como puedes ver, hay muchas áreas de oportunidad en materia sustentable.

### EL FUTURO ENERGÉTICO

Ayer martes también se habló mucho de sustentabilidad en el *ATIO Day*, un evento que marca 30 años de la empresa *ATIO*. Durante todo el día se habló de El Futuro Energético de la industria del Combustible por parte de analistas, especialistas y 500 empresarios relacionados con el sector. Por si no la conoces, *ATIO Group* fue fundada en 1994 por Pablo Gualdi y ofrece soluciones tecnológicas para la industria del combustible en México, Latinoamérica y el Caribe. Cuenta con más de 250 empleados y el 40% del mercado nacional, además de abrir la primera fábrica de *software* para esta industria que promueve la eficiencia energética y la sostenibilidad, en electrolineras, electromovilidad y en vehículos híbridos.



OCTYGEEK

# La intersección entre la Inteligencia Artificial y la Robótica: impulsando el futuro

**ALEJANDRO  
DEL VALLE  
TOKUNHAGA**



**L**a evolución constante de la tecnología ha marcado un hito trascendental en la historia de la humanidad: la convergencia entre la inteligencia artificial (IA) y la Robótica. Este matrimonio entre la capacidad cognitiva y la ejecución física está redefiniendo los límites de lo posible, transformando no sólo la manera en que interactuamos con las máquinas, sino también la forma en que vivimos y trabajamos.

La inteligencia artificial, alimentada por vastos conjuntos de datos y potenciada por algoritmos sofisticados, ha permitido que los robots no sólo ejecuten tareas repetitivas, sino que tam-

bién aprendan y se adapten a nuevas situaciones de manera autónoma. Este avance ha llevado a la creación de robots capaces de realizar operaciones precisas, explorar entornos peligrosos en misiones espaciales y terrestres, e incluso interactuar de manera natural con los humanos en entornos sociales.

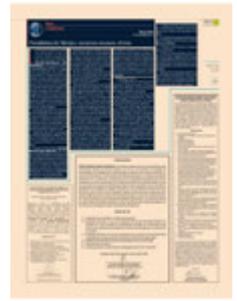
Uno de los campos más emocionantes es la Robótica colaborativa, donde humanos y robots trabajan codo a codo en entornos compartidos. La IA permite que los robots comprendan las intenciones humanas y se ajusten a ellas, facilitando una colaboración fluida y segura. Este enfoque promete revolucionar industrias como la manufactura, donde la automatización inteligente puede aumentar la eficiencia y reducir los riesgos laborales.

Sin embargo, a medida que la IA y la robótica avanzan, surgen desafíos éticos y sociales que no deben ser pasados por alto. La automatización inteligente plantea preguntas sobre la pérdida de empleos y la desigualdad económica, así como preocupaciones sobre la privacidad y el control de los datos. Es

fundamental abordar estos problemas con precaución y responsabilidad, asegurando que la tecnología se utilice para el beneficio de toda la sociedad.

Además, la seguridad cibernética emerge como una preocupación crítica. Los sistemas robóticos interconectados y controlados por IA pueden ser vulnerables a ataques cibernéticos, lo que plantea riesgos para la infraestructura crítica y la seguridad pública. Es imperativo desarrollar medidas de seguridad robustas para proteger estos sistemas contra amenazas potenciales.

A medida que nos adentramos en esta nueva era de IA y Robótica, es esencial adoptar un enfoque equilibrado y reflexivo. Debemos aprovechar el poder de esta tecnología para abordar desafíos globales, mejorar la calidad de vida y fomentar la innovación, al mismo tiempo que nos aseguramos de mitigar los riesgos y salvaguardar los valores humanos fundamentales. En última instancia, es la manera en que integramos y dirigimos estos avances tecnológicos lo que determinará el curso de nuestro futuro colectivo.



**Ricos  
y poderosos**

Marco A. Mares  
marcomares@gmail.com

## Presidenta de México, recursos escasos: el reto

La próxima Presidenta de México enfrentará un reto mayúsculo: tendrá que gobernar con recursos muy limitados. **Claudia Sheinbaum** o **Xóchitl Gálvez**, la que gane la Presidencia de la República, tendrá "un margen fiscal" muy reducido, como dicen los especialistas en materia de finanzas públicas. Es decir, del total del recursos con los que contará el gobierno de México, será muy poca la cantidad que podrán utilizar para objetivos diferentes al pago de la deuda, a los programas sociales, al apoyo a Pemex y CFE, y al compromiso creciente de las pensiones, además de los gastos para dotar de bienes y servicios públicos; educación, salud, etcétera.

Las actuales aspirantes a la Presidencia de la República han manifestado su intención de llevar a cabo diferentes proyectos. Lo ideal sería que tales planteamientos fueran acompañados con los estudios respectivos de las fuentes de financiamiento e impacto social.

Cualquiera de las dos, la que gane la primera magistratura, debería sujetarse a la disciplina fiscal, de ejercer con responsabilidad los recursos públicos.

El sexenio del presidente **Andrés Manuel López Obrador**, dejó claro que cuando la política se sobrepone a la racionalidad y eficiencia económica, las decisiones que se toman se pueden basar en ocurrencias y falta de transparencia que derivan en sobrecostos, ineficiencias, corrupción y rentabilidad económica y social cuestionables.

Sería muy importante avanzar hacia un esquema en el que la política y la economía se desarrollen en canales diferen-

tes. Que sin importar los colores del partido político que gane las elecciones, la ruta económica, esté basada en criterios de mediano y largo plazos, que permitan una mayor eficiencia y desarrollo.

De cara a las elecciones del próximo 2 de junio, el Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) elaboró 10 propuestas en finanzas públicas.

Parte del hecho de que en este 2024, el último año del actual gobierno, el déficit público federal alcanzará el mayor nivel, desde 1990, en términos absolutos: 1.70 billones de pesos y como porcentaje del PIB, de 5%. Y como consecuencia de ese déficit, más los observados en años anteriores, el saldo de la deuda del sector público ascenderá a 17.05 billones de pesos y su costo financiero será de alrededor de 1.23 billones de pesos, que equivale al 14.2% del gasto total estimado.

En ese marco, el IMCO expone una decena de propuestas para coadyuvar en la mejoría del uso de los recursos públicos y que estos se administren con eficiencia, eficacia, economía, transparencia y honradez. Para empezar, el órgano de análisis considera que es necesaria una reforma fiscal, condicionada a un cambio estructural en el ejercicio de los recursos públicos.

Se requiere –propone– una Oficina de Infraestructura que evalúe y autorice los proyectos de obra pública del gobierno federal. Se debe vincular la asignación de recursos a programas sociales con sus resultados y hasta evitar la construcción de obras de infraestructura cuyos costos sean mayores que sus beneficios para la sociedad.

El decálogo incluye:

1.- Complementar los apoyos que el Gobierno Federal otorga a Petróleos

Mexicanos (Pemex), con requerimientos de mejora operativa y financiera.

2.- Rediseñar el Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMPED) para ahorrar una mayor proporción de los ingresos petroleros

3.- Promover más y mejor inversión pública en áreas clave que garanticen un suministro confiable y a precios competitivos de electricidad limpia, disponibilidad de agua e infraestructura logística de calidad (p. ej. puertos, aeropuertos, carreteras).

4.- Crear una Oficina de Infraestructura que autorice los proyectos de obra pública, independiente, del Gobierno Federal.

5.- Vincular la asignación de recursos públicos con los resultados de los programas presupuestarios.

6.- Evitar duplicidades en el gasto con el sector privado.

7.- Asignar recursos a fondos de reserva y mecanismos de gestión de riesgos para hacer frente a los desastres naturales.

8.- Focalizar el programa de Pensiones para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores (PBPAM).

9.- Destinar más recursos a investigación y desarrollo.

10.- Que el nuevo gobierno, junto con los recién electos integrantes del Congreso, implementen políticas que prioricen la efectividad, la transparencia y la responsabilidad en el manejo de los fondos públicos.

Ojalá que las aspirantes, atiendan las recomendaciones del IMCO. Pero sobre todo, ojalá que la Presidenta de México, se base en la racionalidad económica y no en el calor de la política. Veremos.



Project Syndicate

Por Nouriel Roubini

# China frente a la trampa del ingreso medio

**N**UEVA YORK. En el Foro de Desarrollo de China (la reunión anual de mayor nivel entre los responsables políticos chinos de mayor jerarquía y los principales directores ejecutivos de empresas de ese país, además de otros responsables de las políticas —en ejercicio y retirados—, y académicos como yo) la discusión se centró de lleno en el riesgo que corre China de caer en la temida trampa del ingreso medio; después de todo, pocas economías emergentes han logrado sumarse al grupo de los países con altos ingresos.

¿Será China la excepción? Después de más de 30 años de tasas de crecimiento cercanas al 10%, su economía se desaceleró bruscamente en esta década; incluso el año pasado —cuando experimentó un fuerte rebote después de la era de la política de cero Covid-19— su crecimiento según los indicadores oficiales sólo fue del 5.2 por ciento. Aún peor es que según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional su crecimiento caerá al 3.4% anual para 2028, y teniendo en cuenta sus políticas actuales muchos analistas prevén que la tasa de crecimiento potencial sólo será del 3% para fines de esta década. Si eso ocurre, China habrá efectivamente caído en la trampa del ingreso medio.

Además, los problemas chinos son más estructurales que cíclicos: la desaceleración se debe, entre otros factores, al rápido envejecimiento de la población, el estallido de

una burbuja inmobiliaria, el enorme exceso de deuda pública y privada (cercano al 300% del PBI), y un cambio de tendencia que marca el abandono de las reformas orientadas al mercado y la vuelta al capitalismo de Estado. La inversión financiada con créditos alcanzó niveles excesivos, debido a los préstamos de los bancos estatales a las empresas públicas y gobiernos locales; al mismo tiempo, el gobierno ha estado atacando al sector tecnológico y a otras empresas privadas, perjudicando con ello a la confianza empresarial y la inversión privada.

En este nuevo periodo de desglobalización y proteccionismo, parece que China llegó al límite del crecimiento basado en exportaciones. Las sanciones tecnológicas de Occidente por cuestiones geopolíticas limitan el crecimiento de sus sectores de alta tecnología y el ingreso de inversión directa extranjera (IDE); y la combinación del eleva-

do ahorro de los hogares locales y las bajas tasas de consumo (debido a la falta de seguridad social y la baja participación de los hogares en el ingreso) obstaculizan aún más el crecimiento.

El viejo modelo de crecimiento chino está roto. Gracias a los bajos salarios (competitivos a escala internacional), China pudo dedicarse al principio a la manufactura liviana y las exportaciones, antes de encarar inversiones

masivas en infraestructura y bienes raíces. Ahora las autoridades chinas promueven el crecimiento de alta calidad basado en la manufactura y exportación de productos tecnológicamente avanzados (vehículos eléctricos, paneles solares, y otros productos verdes y de alta tecnología) y sostenido con incentivos financieros a las ya hinchadas empresas públicas. Pero si la demanda interna —especialmente, el consumo privado— no acompaña, el exceso de inversión en esos sectores llevará a un exceso de capacidad... y al **dumping** en los mercados mundiales.

El exceso de oferta (en términos de demanda interna) ya está causando presiones inflacionarias, lo que aumenta el riesgo de



estancamiento secular. Cuando China era más pequeña y pobre, los mercados mundiales podían absorber un aumento brusco de sus exportaciones, pero ahora que se ha convertido en la segunda economía mundial, el *dumping* de su capacidad excedente enfrentará aranceles y proteccionismo aún más draconianos.

China necesita entonces un nuevo modelo de crecimiento que no se centre en los productos sino en los servicios locales y el consumo privado. La participación de los servicios en el PBI es excesivamente baja respecto de los niveles mundiales; y aunque los responsables políticos chinos insisten con el discurso de impulsar la demanda interna,

no parecen estar dispuestos a adoptar las políticas fiscales y de otro tipo necesarias para aumentar el consumo privado y reducir el ahorro precautorio de los hogares. Esta situación requiere aumentar los beneficios jubilatorios y la provisión de atención médica y del seguro de desempleo, ofrecer residencias urbanas permanentes a los trabajadores rurales migrantes que actualmente carecen de servicios públicos, incrementar los salarios reales (ajustados por inflación) e implementar medidas para redistribuir las utilidades de las empresas públicas entre los hogares, para que puedan aumentar el gasto.

Aunque es obvio que China debe impulsar la confianza en el sector privado y reactivar el crecimiento con un modelo económico más sostenible, no está claro que sus líderes tengan completa conciencia de los desafíos que enfrentan. Mientras el presidente Xi Jinping supervisó el regreso al capitalismo de Estado durante la última década, parece que fue dejando al margen al primer ministro Li Qiang, un conocido reformador, partidario de los mercados. Li

no ofreció la habitual conferencia de prensa después de la Asamblea Popular Nacional de China ni se reunió con la delegación extranjera completa durante el último Foro de Desarrollo de China. En lugar de ello, el propio Xi recibió a una delegación reducida de líderes empresariales extranjeros.

La interpretación más generosa de esas señales es que Xi ahora entiende que debe

vincularse con el sector privado y las corporaciones multinacionales internacionales para recuperar su confianza e impulsar la IDE, el crecimiento basado en el sector privado, y el consumo privado. Es posible que Li, quien aún mantiene su cargo, esté impulsando silenciosamente la apertura y reformas mientras mantiene un perfil bajo por deferencia a Xi.

Pero la interpretación de muchos observadores es más pesimista: señalan que después de marginar a los tecnócratas favorables al mercado —como Li, el ex primer ministro Li Keqiang, el exgobernador del Banco Popular de China, Yi Gang, asesores como Liu He y Wang Qishan, y diversos reguladores financieros— Xi creó nuevos comités económicos y financieros en el partido para sustituir a organismos gubernamentales. Se rodeó de asesores como He Lifeng, el viceprimer ministro de economía, y Zheng Shanjie, el nuevo director de la Comisión para el Desarrollo y la Reforma Nacional, que simpatizan con el dogma obsoleto del capitalismo de Estado.

Con declaraciones y mantras majestuosos sobre las reformas y la atracción de inversión extranjera no se logrará mucho. Lo que realmente importa son las políticas que China implemente durante el próximo año, que mostrarán si es capaz de evitar la trampa del ingreso medio y volver a la senda de un crecimiento más robusto.

● **Si bien China obviamente necesita impulsar la confianza del sector privado y reactivar el crecimiento con un modelo económico más sostenible, no está claro que los líderes chinos aprecien plenamente los desafíos que enfrentan.**



Project Syndicate

Por Yu Yongding

# ¿Puede China alcanzar su meta de crecimiento para 2024?

**B**EIJING. El 5 de marzo, en la apertura de la reunión anual de la legislatura de China, la Asamblea Nacional Popular (ANP), el premier chino, Li Qiang, anunció que la meta del gobierno para el crecimiento del PIB este año ronda en el 5 por ciento. Es una meta prometedora, pero si China pretende alcanzarla, el gobierno tal vez necesite ajustar su estrategia en materia de políticas.

Si bien el crecimiento anual del PIB de China alcanzó el 5.2% el año pasado, ha venido cayendo de manera sostenida, casi trimestralmente, desde 2010. No ayuda que China venga lidiando con una inflación muy baja y hasta con una deflación. El índice de precios al consumidor creció apenas el 0.2% en 2023, mientras que el Índice de Precios del Productor (IPP) se achicó 3 por ciento. Esto está en línea con las tendencias de más largo plazo: el IPC chino ha venido subiendo menos del 2% en promedio, desde 2012, y el IPP ha estado en terreno negativo durante buena parte de los últimos diez años.

Cuanto antes China revierta estas tenden-

cias, mejor. De lo contrario, el impacto acumulado de factores estructurales de largo plazo como el envejecimiento de la población, los "efectos persistentes de histéresis" de las alteraciones económicas pasadas y la caída de la confianza harán que cada vez resulte más difícil, y hasta imposible, revivir un crecimiento satisfactorio. Afortunadamente, la ventana para una recuperación robusta todavía no se ha cerrado: con una política fiscal y monetaria más expansionista, el gobierno de China puede estabilizar el crecimiento del PIB en un nivel más alto en torno al 6 por ciento.

Los responsables de las políticas en China parecen reconocer la necesidad de cierta expansión fiscal. Según su presupuesto de 2024, que la ANP aprobó el mes pasado, el gobierno central aumentará su gasto en alrededor del 4% este año a 28.5 billones de yuanes (3.9 billones de dólares). Además de 4.06 billones de yuanes en bonos gubernamentales, el gobierno emitirá un billón de yuanes en bonos especiales del Tesoro de ultralargo plazo, y 3.9 billones de yuanes en bonos de propósito especial de gobiernos locales.

El gobierno chino sigue previendo que el déficit presupuestario será del 3% del PIB, lo mismo que el año pasado. Pero su ratio déficit-PIB: "aumentado", como lo define el Fondo Monetario Internacional, va a alcanzar el 8.2% en 2024. Es un paso en la dirección correcta, pero si China quiere alcanzar, e incluso superar, su meta de crecimiento del 5% tal vez necesite ir más allá.

No todos están de acuerdo. Algunos académicos se oponen a una política fiscal expansionista en China, con el argumento de que el país debería hacer que su modelo de crecimiento pase de depender de la inversión de capital a fomentar el consumo privado. Podrían llegar a decir, por ejemplo, que el consumo final representó apenas el 53% del PIB en China en 2022, comparado con el 82.9% en Estados Unidos.

Pero esta brecha se puede atribuir, en gran medida, a las diferencias en el consumo de servicios, que constituye dos tercios del consumo final en Estados Unidos, pero solo el 45% en China, sobre todo porque los precios de los servicios son mucho más altos en Estados Uni-

dos que en China. Por otra parte, el porcentaje del gasto en consumo total en bienes (inclusive comida) en China fue de 87.4% del porcentaje de Estados Unidos en 2022, aunque el PIB de China representa menos del 70% del de Estados Unidos.

En otras palabras, el porcentaje del consumo de bienes en el PIB es mucho más alto en China que en Estados Unidos. Asimismo, en 2023, el consumo final representó un crecimiento sorprendente del 82.5% del PIB de China, con un incremento de las ventas minoristas totales de bienes de consumo del 7.2% con respecto al año anterior. Sumemos a esto la persistente caída del porcentaje de la inversión en activos fijos del PIB en los últimos diez años y resulta evidente que tendríamos que ser cautelosos a la hora de caracterizar el patrón de crecimiento actual de China como "impulsado por la inversión". Es cierto, el gobierno de China debería seguir promoviendo el consumo, sobre todo para hacer que la distribución de ingresos sea más equitativa. Pero, haga lo que haga, el crecimiento del consumo casi con certeza será inferior en 2024 que el año pasado, debido al poderoso efecto base pospandemia en 2023. Pero hay algo que ensombrece aún más las perspectivas de China: la inversión en bienes raíces, durante mucho tiempo, un motor principal de crecimiento, sigue en caída; ya cayó el 10% en 2022 y el 9.6% en 2023.

Una mayor inversión en infraestructura es vital para compensar los efectos adversos de la caída del crecimiento del consumo y la inversión inmobiliaria. Y como la infraestructura es un bien público, y tal vez no ofrezca el tipo de retornos voluminosos y de relativamente corto plazo que suelen buscar los inversores privados, el grueso del financiamiento para esa inversión debe ser aportado por el gobierno.

Desde que finalizó su paquete de estímulo de 4 billones de yuanes en 2008-09, en respuesta a la crisis financiera global de 2008, el aporte del gobierno central a la inversión en infraestructura ha sido insignificante: representó menos del 1% del total. Los gobiernos locales contribuyeron más: alrededor del 10 por ciento. Pero eso no sólo es insuficiente; también exagera los riesgos de deuda tanto para los gobiernos locales como para los desarrolladores de bienes raíces, porque cuando los gobiernos locales invierten en infraestructura, deben recaudar fondos endeudándose a tasas de interés altas y vendiendo derechos de uso

de la tierra.

Un cálculo somero indica que el gasto planeado del gobierno para 2024 muy probablemente no satisfaga las necesidades de financiamiento de infraestructura de China. De modo que, en el transcurso de este año, los responsables de las políticas tal vez tengan que ajustar su estrategia, por ejemplo, emitiendo más bonos gubernamentales de lo previsto. También podría hacer falta una expansión monetaria y que el Banco Popular de China baje su tasa de interés de referencia. No se puede descartar la posibilidad de que el gobierno chino tenga que implementar un tipo de alivio cuantitativo. Alcanzar la meta de crecimiento del 5% del gobierno este año no será fácil. La meta es alcanzable. Pero el gobierno tal vez necesite implementar una política fiscal y monetaria más expansionista de lo que ha planeado.

● **En 2024, es probable que una combinación de caída del crecimiento del consumo y de la inversión inmobiliaria impida el crecimiento del PIB chino. Si China quiere cumplir su objetivo de crecimiento del 5%, el gobierno tendrá que compensar estos factores.**





Salud  
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel  
maribel.coronel@eleconomista.mx

## Enfermería levanta la mano y pide cambios de ley

Es muy sabido el rol esencial que juega el personal de enfermería en toda institución de salud y en general el pilar crucial que significan para el sistema nacional de salud. Y durante la pandemia este gremio de profesionales de salud volvió a evidenciar su compromiso con los pacientes en muchos sentidos.

Sin embargo, como sociedad venimos haciendo oídos sordos a las demandas y rezagos de este grupo de trabajadores, históricamente desatendido y sobrecargado por una generalizada escasez de personal. Particularmente el Senado ha venido ignorando una iniciativa de ley que el gremio de enfermería presentó en febrero pasado con propuestas muy puntuales sobre la necesidad de cerrar la brecha formada por décadas de desatención, discriminación y reconocimiento a la profesionalización de este grupo de trabajadoras y trabajadores formado por unas 600,000 personas en todo el país.

Fue presentada desde febrero pasado por la senadora **Patricia Mercado**, de Movimiento Ciudadano, e inscrita en marzo en la Agenda de la LXV Legislatura, pero es la hora que no ha podido subirse al pleno de sesión para ser turnada a comisiones y poder ser dictaminada.

En dicha iniciativa los profesionales de enfermería plasman sus demandas ante una serie de situaciones que han derivado en inequidad de tipo laboral que se acentúa en algunas regiones del país y se acrecienta principalmente en

el esquema de prestación de servicios privados de salud.

Se plantea desde la falta de consideración sobre la propia salud de este sector, la carencia de insumos básicos para ejercer eficientemente su labor -lo cual es vulneración grave no sólo a los derechos del usuario, sino también a los derechos laborales del personal de enfermería- y plantea una serie de opciones para reducir las brechas de desigualdad y discriminación respecto de otros profesionales de la salud.

Entre los retos está la profesionalización de la enfermería en México. Aquí el tema es que se ha elevado la proporción de egresados de licenciatura en enfermería, pero estos están subempleados. Ello se debe a que no está regulado que las instituciones de salud diferencien dentro de escalafones y estructuras ocupacionales entre el personal auxiliar y técnico respecto del personal profesional, con especialidad y/o posgrado. Se entiende aquí que los profesionales de enfermería son tratados como si fueran auxiliares o técnicos; por tanto hay un desbalance entre su capacidad, preparación académica, de conocimientos y aptitudes especializadas con la asignación de tareas y responsabilidades, así como en su percepción económica salarial y demás prestaciones laborales.

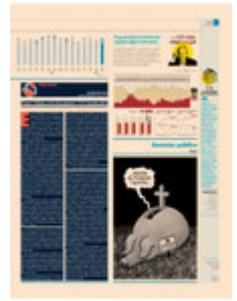
Por otro lado, el gremio de enfermería está en desigualdad de condiciones en los espacios de toma de decisión de políticas en materia sanitaria, respecto de

otras profesiones como la de medicina.

De ahí que dicha iniciativa propone incluir en la Ley General de Salud la creación de comités hospitalarios de enfermería que empoderen, de facto, a dicho personal y que puedan incidir en políticas que tengan efecto en su área profesional o en sus intereses como gremio.

Igualmente la enfermería pide se le reconozca mayor autonomía e independencia en su práctica médica, en gestión de casos y razonamiento de diagnósticos, así como en valoración de la salud. "No hay razón justificada para que las decisiones y tareas del personal de enfermería deba estar sujeto a la dirección y vigilancia del personal médico"; este hecho, conforme la iniciativa, demuestra un desconocimiento y desaprovechamiento de las especializaciones de la enfermería. Se plantea igualmente introducir a la Ley Federal del Trabajo un capítulo exclusivo para la regulación específica de los derechos y condiciones laborales del personal de enfermería.

La iniciativa considera las múltiples violencias, discriminación generalizada y desigualdad sustantiva entre hombres y mujeres dentro de los centros de trabajo de la salud. Considerando que 90% del personal de enfermería son mujeres, son muy pocos los puestos directivos ocupados por estos profesionales, y menos los ocupados por mujeres. Es obvio que falta una efectiva política de igualdad en las relaciones de trabajo y en procesos de promoción y ascensos dentro de la estructura de las instituciones.



## Caja fuerte

Luis Miguel González  
lmgonzalez@eleconomista.com.mx

## Para China con desamor: 544 aranceles

**E**n el matrimonio entre México y Estados Unidos no hay lugar para un amante chino. El *Tío Sam* revisa con lupa las relaciones de México con *el dragón*. Nuestro principal socio comercial se ha vuelto cada vez más posesivo. Nos pide "pruebas de amor", una y otra vez. Nos ofrece como premio el *nearshoring*.

La metáfora del matrimonio y el amante puede ser cruda, pero es apegada a la realidad. Lo mismo podemos decir de las pruebas de amor. Estados Unidos se ha vuelto muy demandante. En diciembre del año pasado, la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, pidió a México crear una instancia para revisar las inversiones extranjeras que llegan a México. En mente tienen un subregistro de las inversiones de China en nuestro país. En febrero, la Representante comercial de la Casa Blanca, Katherine Tai, alzó la voz por la posible introducción de acero chino a Estados Unidos "disfrazado" como acero mexicano. El mes pasado, Donald Trump amenazó con impedir la entrada de autos chinos, si estos se producen en México.

Las exigencias no paran y el gobierno mexicano no quiere poner en riesgo su matrimonio. Hace bien. En ese sentido, podemos entender la reciente decisión de la Secretaría de Economía de imponer aranceles a 544 productos, entre los cuales se incluyen calzado, madera, plástico, material eléctrico, instrumentos musicales, muebles... y acero.

El comunicado de Economía es cuidadoso en el lenguaje. No se menciona la palabra China en el mismo. La secretaria Raquel Buenrostro también fue muy prudente en el fraseo: los aranceles se imponen para evitar competencia desleal de parte de países con los que no tenemos acuerdos comerciales.

¿Por qué sabemos que la medida se refiere a China? Una clave de esto es que la mayor parte de productos castigados implican importaciones cuantiosas procedentes de China, desde hace años. El arancel más alto, de 50%, corresponde a productos hechos con acero.

El nuevo presidente de la Concamin, Alejandro Malagón Barragán, no se anduvo por las ramas al aplaudir la decisión de Economía. Se atrevió a hablar del elefante en la habitación (o amante, para seguir con la metáfora). Dijo de los aranceles: "buscan brindar condiciones de mercado justas a los sectores de la industria que enfrentan situaciones de vulnerabilidad, especialmente ante el grave déficit comercial petrolero con China, que en 2023 alcanzó los 104,000 millones de dólares... Esta disposición no es una medida proteccionista, sino una condición necesaria para crear un piso parejo de competencia, ya que combate prácticas desleales como el *dumping* y los subsidios que han perjudicado gravemente a las empresas mexicanas.

China es nuestro segundo socio comercial, a pesar de que no tenemos un acuer-

do de libre comercio con ellos. Las compras a China empezaron hace varias décadas y trajeron una enorme mortandad en sectores tradicionales de la manufactura mexicana: calzado, juguetes, textil y vestido y herramientas, entre otras. De lo desbalanceado de la relación con la segunda potencia mundial da cuenta el enorme déficit: en 2023, les compramos productos por un total de 114.190 millones de dólares. Les vendimos "apenas" 10,058 millones de dólares. Nuestro principal producto de exportación a China es mineral de cobre.

¿Estará satisfecho Estados Unidos con las "pruebas de amor" que está ofreciendo México? Algo de esto se sabrá en las próximas semanas. No es un asunto de Republicanos o Demócratas. Biden y Trump pueden ser como el agua y el aceite en muchos temas, pero en materia comercial ambos son proteccionistas y en relación con China comparten el diagnóstico: es el principal competidor del *Tío Sam* por la hegemonía económica global.

De cara a la revisión del T-MEC que se dará en 2026, el principal tema será China, augura Ildelfonso Guajardo. Ni la política energética ni los transgénicos serán tan espinosos en esa revisión como China, pronostica el ex secretario de Economía, que hoy es miembro destacado en el equipo de Xóchitl Gálvez. Se ve difícil que siga el amasiato con *el Dragón*. ¿Estamos preparados para desacoplarnos de China, aunque sea un poco?





## Nu México lanza funciones de seguridad

- Amazon tiene nuevo servicio de entrega de comestibles
- Nubiral invertirá 800,000 dólares
- Fibra Hotel cierra venta de Gamma Guadalajara

**Nu México**, la filial en el país del banco digital de origen brasileño Nubank, anunció el lanzamiento de nuevas funciones para sus productos, con el objetivo de proporcionar una capa de seguridad aún más fuerte y reducir el riesgo de fraude.

La empresa dijo que introducirá un nuevo proceso de verificación telefónica para validar su identidad a través de la aplicación, antes de ser conectados con un ejecutivo de servicio al cliente.

Nu México también lanzará tarjetas virtuales múltiples y temporales para permitir compras y transacciones recurrentes en línea, como las suscripciones, de forma más segura y controlada.

Las nuevas funciones se complementan con Smart Defenses, una gama completa de funciones de protección construidas con tecnología, incluyendo Inteligencia Artificial para reconocer, alertar, e incluso prevenir transacciones que se desvían del patrón de comportamiento específico de cada individuo.

**El gigante** del comercio electrónico estadounidense Amazon.com anunció el lanzamiento de una nueva suscripción para la entrega de comestibles en Estados Unidos, la cual tendrá un costo de 9.99 dólares al mes e incluirá entregas ilimitadas de comestibles de Whole Foods Market, Amazon Fresh y otros minoristas locales en 3,500 ciudades de ese país y con pedidos mayores a 35 dólares.

La compañía agregó que la nueva suscripción inició con un periodo de prueba en Columbus, Ohio; Denver, Colorado; y Sacramento, California, a finales de 2023, con una tasa de satisfacción de 85 por ciento.

Los clientes de Amazon.com con una tarjeta EBT registrada pagarán por esta nueva suscripción solo 4.99 dólares por mes.

**Nubiral, una** empresa de tecnología global especializada en innovación y transformación digital, invertirá 800,000 dólares para la creación y puesta en marcha de Cybersecurity, su nueva unidad de negocios dedicada a la protección de los datos en la nube de las corporaciones.

La inversión ayudará a que la empresa amplíe 50% el equipo de especialistas en seguridad para trabajar en el nuevo proyecto.

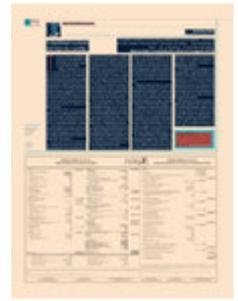
Nubiral ofrecerá servicios como acompañamiento a clientes para resolver expuestos de seguridad; despliegue de las automatizaciones necesarias para implementar los servicios de seguridad de la nube, teniendo en cuenta las buenas prácticas de seguridad.

**Fibra Hotel**, un fideicomiso de inversión en bienes raíces enfocado en hoteles, cerró la venta del hotel denominado Gamma Guadalajara por 135 millones de pesos (7.9 millones de dólares).

El fideicomiso inmobiliario hotelero dijo que el hotel, que consta de 195 habitaciones, tenía un valor en libros de 93 millones de pesos (5.4 millones de dólares) al 31 de marzo de este año, sin dar más detalles sobre el comprador del inmueble.

Tras esta operación, Fibra Hotel contará con un portafolio total de 85 hoteles y 12,360 habitaciones.

Los certificados de Fibra Hotel bajaron 3.5% a 9.32 pesos cada una en la Bolsa mexicana, el martes.



## Economía conductual

# Volatilidad reciente del tipo de cambio

*"La política monetaria es como hacer malabarismos con seis pelotas... no se trata de 'subir o bajar la tasa de interés'. Está el tipo de cambio, ... (los) rendimientos a largo ... (y)...corto plazo y...el crecimiento del crédito".*

**Raghuram Rajan, ex economista jefe y director de investigación del FMI.**

**Raúl Martínez Solares**

✉ raul@martinezsolares.com.mx



**T**al vez una de las variables económicas que recientemente más se discuten de manera subjetiva, es el tipo de cambio.

México presenta una relación casi neurótica de cultura financiera con el tipo de cambio. Durante décadas (hasta los años 90), el país se regía bajo un esquema de tipo de cambio determinado por el Banco Central que, típicamente por un mal manejo de política fiscal y monetaria, generaba presiones sobre la compra de dólares que provocaban fuertes devaluaciones. Técnicamente, entonces existían devaluaciones por que el tipo de cambio era fijado por el Banco Central.

A partir de los 90, con la autonomía de Banxico y un régimen cambiario libre, el tipo de cambio se determina por las operaciones de compraventa en el mercado y, en las últimas décadas, al adquirir preponderancia el peso como una de las monedas más comerciadas de las economías emergentes, mayoritariamente se refiere a transacciones en divisas en el mercado internacional.

Lo que existe ahora son apreciaciones y depreciaciones de la moneda, las que se presentan como resultados de múltiples factores. Recuperando un ejemplo que dí hace tiempo, pensemos en el tipo de cambio como una relación entre el peso de dos personas. Si una persona pesa 100 kilos y otra persona pesa 50, la relación entre ambos es de 2 a 1. Para que

ese "tipo de cambio" se altere, pueden ocurrir una de dos cosas (o una combinación): la de 100 kilos podría subir hasta los 150 kilos y la persona que pesa 50 podría mantener su peso, con lo que el tipo de cambio sería de 3; también podría ser que la persona de 50 kilos suba a 75 y entonces el tipo de cambio sería de 1.3.

Visto de esta manera, el tipo de cambio se puede afectar por circunstancias que debiliten al peso, (con lo cual el tipo de cambio se deprecia); que fortalezcan al dólar (también deprecian al peso), o bien que se fortalezca el peso o se debilite el dólar, provocando con estas dos alternativas un fortalecimiento del peso.

Sin embargo, recientemente se ha querido atribuir de manera equivocada la larga estabilidad del tipo de cambio como un resultado de la política económica. Bajo la perspectiva antes explicada, existen circunstancias que pueden afectar en uno u otro sentido el tipo de cambio.

En los últimos años en que el peso mantuvo una fortaleza importante, han sido dos conjuntos de factores los que lo han permitido. Factores que le dan fortaleza al peso: el alza de tasas en México, que ha generado un diferencial importante entre la tasa de interés en el país y la tasa en EU, lo que genera un atractivo para inversiones en el país, fortaleciendo al peso.

También el hecho de que las crecientes y elevadas remesas que envían los mexicanos en el extranjero a nuestro país (más allá de los fundados cuestionamientos de que una parte de ese crecimiento está relacionado con actividad criminal), contribuyen al fortalecimiento del peso.

Finalmente, el hecho de que México,

durante la mayor parte de la presente administración, mantuvo una disciplina fiscal, permitió una visualización que apoya el fortalecimiento del peso. Este último aspecto cambió relativamente en la óptica de los analistas a partir del presupuesto para el 2023, que incluye un crecimiento de la deuda y el déficit públicos.

Por el lado del dólar, son múltiples los factores que han generado volatilidad. La inestabilidad política interna (por ejemplo, los conflictos poselectorales de hace cinco años), las preocupaciones sobre el desempeño futuro de la economía estadounidense, los conflictos comerciales o geopolíticos, también contribuyen a un debilitamiento del dólar.

En los últimos días, sin embargo, factores geopolíticos, específicamente la exacerbación del conflicto entre Israel e Irán, provocaron un fenómeno de incertidumbre financiera, que a su vez provocó algo llamado *fly to secure*, que implica un flujo importante de recursos de mercado internacionales hacia instrumentos denominados en dólares como protección frente a la incertidumbre global.

Este fenómeno en particular explica la depreciación del peso de los últimos días. Es fundamental entender cuáles son los factores que tienen una incidencia sobre las variables económicas y financieras. La explicación subjetiva e ideologizada, no es inútil y genera distorsiones en la percepción de los problemas que genuinamente debemos atender como sociedad.

**La exacerbación** del conflicto entre Israel e Irán, provocaron un fenómeno de incertidumbre financiera, que a su vez provocó algo llamado "fly to secure".



## Pemex, asunto número uno para la Presidenta

Es un gran avance para este país que en la competencia presidencial haya como aspirantes algo más que un candidato que con muchas dificultades y con bajas calificaciones pudo acabar una carrera universitaria.

No hay duda de que hace falta mucho más que caer bien para conducir de forma asertiva un país del tamaño y la complejidad que tiene México.

Ahí están dos mujeres que han estudiado con mucho esfuerzo y que han ejercido sus profesiones, lo mismo en tecnologías de la información que en física, dos perfiles que, además, pueden dar un impulso al empoderamiento de las mujeres.

Pero, si algo van a necesitar cualquiera de las dos para poder gobernar este país es, primero, una enorme habilidad política para ocupar los espacios que dejará vacíos el autocrático y carismático líder actual y, después, necesitarán expertos financieros que recompongan eficientemente y con urgencia los estragos en las cuentas públicas.

El principal foco rojo de la economía mexicana es Petróleos Mexicanos. Su situación financiera es tan delicada que fácilmente puede arrastrar al resto de la economía mexicana a una crisis económica y en poco tiempo.

Y, también, hay que ubicar en el tablero ese foco amarillo que es para las finanzas públicas la Comisión Federal de Electricidad.

Pemex es considerado por el Bank of America como el principal riesgo fiscal para el gobierno mexicano en los años por venir y lo que este gobierno, que ya se va, se encargó de hacer fue interrumpir su proceso de saneamiento y cargarle a las cuentas nacionales el gran peligro financiero que hoy implica.

La producción petrolera de Pemex, lejos de aumentar como prometió el presidente Andrés Manuel López Obrador, se ha derrumbado y hoy produce mucho menos que el sexenio pasado.

Esta, la petrolera más endeudada del mundo, lejos de buscar una solución a sus problemas financieros en un achicamiento, en una concentración en el negocio de extracción y en la exportación de petróleo, decidió recortar a la mitad sus ventas de petróleo al exterior.

Pemex carga ahora con una nueva refinera, que costó el triple de lo presupuestado, para surtir un mercado de gasolineras que va a la baja y que ahora sabemos que ambas candidatas quieren sustituir por energías limpias.

Por decreto presidencial, "la empresa de todos los mexicanos" ya no paga impuestos ni aprovechamientos del petróleo

que extrae y sí, por el contrario, subsiste del dinero de nuestros impuestos y lo hace viviendo de un presupuesto que ya es en sí un riesgo financiero mayúsculo.

Petróleos Mexicanos es la empresa dirigida por un agrónomo que como virtudes tiene ser tabasqueño y amigo del Presidente y que le debe a sus proveedores 163,207 millones de pesos. Pemex vive del subsidio, muchos de sus proveedores no.

Dos ingenieras, una se convirtió en empresaria, la otra en doctora en energía, y cualquiera de las dos mujeres que llegue a gobernar este país tendrá que echar mano de una enorme escoba para barrer a todos los vividores del sector energético, para después buscar con verdaderos expertos en temas energéticos y fiscales la manera de hacer que el barco Pemex no se hunda en sus próximas amortizaciones de deuda y se lleve al fondo a toda la economía mexicana.

**La producción petrolera de Pemex, lejos de aumentar como prometió el Presidente se ha derrumbado y hoy produce mucho menos que el sexenio pasado.**



## Reporte Empresarial EN PELIGRO LA ASOCIACIÓN DE DELTA CON AEROMÉXICO



**Por Julio  
Pilotzi**

Un artículo firmado por los directores generales de Aeroméxico y Delta Air Lines, Andrés Conesa y Ed Bastian, respectivamente, plantea la preocupación por la posible revocación de la aprobación de la asociación estratégica entre ambas aerolíneas por parte del Departamento de Transporte de Estados Unidos.

Afirman en el documento firmado que la decisión estaría motivada por una disputa diplomática externa a las compañías,

lo que podría desencadenar la cancelación de más de 20 rutas aéreas y afectar a más de 1 millón de viajeros anuales entre México y Estados Unidos.

Destacan que desde 2016, esta asociación ha brindado un acceso sin precedentes entre ambos países, beneficiando a más de 45 millones de pasajeros con rutas accesibles y convenientes. Ciudades como Atlanta, Raleigh, Nueva York, Detroit, Minneapolis, Salt Lake City y Los Ángeles, entre otras, ahora cuen-

tan con vuelos directos diarios a múltiples destinos en México, lo que ha fomentado la competencia en el mercado y ha ampliado las opciones de viaje.

Sin embargo, hoy afrontan que con este proyecto, la revocación de la aprobación de esta asociación no estaría relacionada con problemas en el servicio de ambas aerolíneas, sino con una disputa diplomática externa a su control.

Esta decisión tendría repercusiones negativas y de gran alcan-

ce para consumidores, comunidades y empresas en ambos países. Por ejemplo, más de 650 mil viajeros volaron directamente a México desde Atlanta solo el año pasado gracias a esta asociación, y la cancelación de estas rutas implicaría una reducción de 1 millón de viajeros anuales entre México y Estados Unidos.

Desde el punto de vista económico, dicen, la cancelación de la asociación tendría consecuencias graves. Tan solo el comercio entre México y Estados Unidos alcanzó la cifra récord de 860 mil millones de dólares en 2023, con México como el socio comercial número uno de Estados Unidos.

La mejora del acceso aéreo transfronterizo ha sido un motor importante de este éxito económico, y poner fin a la asociación resultaría en la pérdida de cientos de millones de dólares en el Producto Interno Bruto para ambos países, así como en la pérdida de fuentes de trabajo.

La cancelación afectaría a los viajeros mexicanos y mexicano-americanos, quienes confían en las rutas ofrecidas por esta asociación para visitar a familiares y amigos de manera accesible y eficiente.

De acuerdo con la Administración de Comercio Internacional de Estados Unidos, 12.5 millones de mexicanos viajaron a Estados Unidos en 2022, lo que representó el 24 por ciento del total de llegadas de extranjeros.

La disolución de la asociación podría llevar a una disminución en el gasto turístico anual en México y Estados Unidos, con una estimación de pérdida entre 160 y 200 millones de dólares.

Y respaldan el texto en una encuesta que reveló que la mayoría de los votantes estadounidenses se oponen a la

cancelación de esta asociación, reconociendo los beneficios económicos y para el consumidor que ofrece. Además, el 70 por ciento de los votantes mexicano-estadounidenses se oponen a la cancelación del acuerdo, y más del 80 por ciento dicen que la pérdida de opciones de vuelo entre Estados Unidos y México sería perjudicial.

La conclusión del texto dice que una relación bilateral fuerte entre México y Estados Unidos es esencial a medida que crece la interdependencia económica regional. Permitir que Aeroméxico y Delta continúen sirviendo a los consumidores y empresas a través de un acceso al transporte aéreo mejorado y accesible beneficiará a ambos países, además de que hace un llamado urgente al Departamento de Transporte para que reconsidere su decisión y renueve su aprobación de esta asociación estratégica.

Destacan la importancia de mantener una relación bilateral fuerte entre México y Estados Unidos, y señalan que permitir que Aeroméxico y Delta continúen sirviendo a los consumidores y empresas a través de un acceso al transporte aéreo mejorado y accesible beneficiará a ambos países.

### Llega Revolut

Revolut, un banco móvil británico, ha recibido autorización de la Comisión Nacional Bancaria y Valores (CNBV) y del Banco de México para operar como una institución de banca múltiple en México.

La nueva entidad se llamará Revolut Bank y tendrá como accionistas mayoritarios a Revolut Holdings México y a Revolut Bank, con Revolut Ltd como accionista minoritario.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunció que Revolut Bank deberá contar con un capital social suscrito y pagado de mil 811 millones 791 mil 55 pesos antes de comenzar sus operaciones, sujeto a verificación por parte de la CNBV.

La entrada de Revolut al mercado mexicano se produce en un momento de creciente competencia entre las empresas de tecnología financiera y los bancos tradicionales, que han fortalecido sus servicios digitales tras la pandemia de COVID-19.

Competirá con Nu México, filial del banco digital brasileño, que busca la licencia bancaria, y Ualá, una empresa argentina que opera como banco desde el año pasado, y el neobanco Now, respaldado por el grupo financiero Invex, entre otros.

### Voz en Off

Wyndham Hotels & Resorts hizo oficial la apertura del Hotel Wyndham Monterrey Ambassador Centro en la capital de Nuevo León. Este hotel será el primero de la franquicia en la ciudad de Monterrey y contará con 229 habitaciones y *suites*. La operación estará a cargo de Aimbridge LATAM...



**Desde 2016** Aeromexico ha brindado un acceso sin precedentes entre Mexico y EEUU, beneficiando a más de 45 millones de pasajeros con rutas accesibles y convenientes.