



CAPITANAS

A favor de las mujeres

Hay que voltear a ver lo que está haciendo Afore XXI Banorte para las mujeres.

La Administradora, que lleva **David Razú Aznar**, ha realizado una serie de inversiones en proyectos que impactan a miles de mujeres y que a la vez ofrecen altos rendimientos a los ahorradores, lo que permite incrementar sus recursos para la pensión. La suma de las inversiones realizadas es de 48 mil millones de pesos.

Las emisiones temáticas en las que ha invertido Afore XXI Banorte tienen un impacto significativo en la vida de las mexicanas, ya que se financian proyectos que ofrecen diversas oportunidades de desarrollo.

Lo anterior va desde la generación de empleo y el impulso a emprendimientos, hasta el financiamiento de instituciones que otorgan créditos a mujeres trabajadoras, algo que promueve activamente su participación e integración equitativa dentro del mercado y de la sociedad.

Alrededor de 545 mil mujeres han obtenido oportunidades laborales gracias a empresas financiadas por Afore XXI Banorte. Además, a través de inversiones temáticas se han destinado 140 millones de pesos a proyectos que fomentan el empoderamiento femenino.

También se han invertido más de mil 213 millones de pesos en instituciones financieras que otorgan créditos a mujeres trabajadoras, lo que ha beneficiando a 876 mil mujeres en comunidades rurales y urbanas.



LINA LOPERA...

Es capitana de TOUS, empresa que en 2023 abrió nueve sucursales para alcanzar un total de 138 tiendas en el País y reportó crecimientos en venta a doble dígito por cinco años consecutivos, al tiempo que sus canales digitales ya representan 25 por ciento del total comercializado. La empresa se prepara para una temporada fuerte de ventas: el Día de las Madres.

Tendencia IA

Si algo deben tener presente las empresas para mejorar su operación es la adopción de la Inteligencia Artificial (IA).

Para el próximo año, 50 por ciento de los trabajadores van a tener que reen-trenarse o aprender nuevas herramientas tecnológicas, según el estudio Tendencias Laborales 2024 de ManpowerGroup, que en Latinoamérica lidera **Mónica Flores**.

Por lo tanto, las empresas deben comenzar ya a reentrenar a su plantilla laboral actual para no perder talento valioso.

Y es que se prevé una rotación de 23 por ciento de los puestos de trabajo en los próximos cinco años, entre la creación de nuevas funciones, la reducción de otras y la adaptación al uso de IA, que no hay que olvidar, es un proceso progresivo, no inmediato.

Del lado de los trabajadores, hay ciertas actitudes que deben considerar para dar el salto a la digitalización, entre las que están: tener una capacidad de análisis mayor, adaptarse a los cambios, desarrollar el liderazgo y conciencia ética y legal del uso de la Inteligencia Artificial.

Pero lo más importante es mejorar sus competencias digitales, pues en 2023, 38 por ciento de las organizaciones mexicanas ase-

guraron que la falta de habilidades digitales frenó su proceso de transformación, según la firma de control de asistencia GeoVictoria.

Nueva afiliación

La Sofipo digital Finsus, que dirige **Carlos Marmolejo**, concretó hace unos días su integración a la Asociación Fintech México.

Este movimiento se da unás semanas antes de que

la Asociación Mexicana de Sofipos (AMS) realice su asamblea el próximo 10 de abril.

Finsus se incorpora a la Asociación Fintech tras un crecimiento exponencial en los últimos dos años, con 200 mil clientes y una captación total neta de 8 mil millones de pesos.

En este contexto, impulsará una serie de propuestas en ambas agrupaciones. La decisión de Finsus es interesante, ya que durante los últimos meses se ha hablado sobre los cambios en el sector con la llegada de las fintech, pero poco se comenta en torno a los ajustes que podrían tener las diferentes asociaciones en el corto o mediano plazo.

Y es que, por ejemplo, hay Sofipos tradicionales y digitales, y las expectativas

de empresas como Finsus en relación con las agrupaciones son mayores.

En apuros

La industria de los videojuegos sufre una crisis a nivel global.

La semana pasada se llevó a cabo en San Francisco la Game Developers Convention, evento anual donde participan desarrolladores de todo el mundo, y lo que llamó la atención fue la protesta de un grupo de profesionales sobre sus condiciones laborales.

Sólo en los dos primeros meses de 2024, se ha contabilizado el recorte de más de 8 mil plazas de trabajo en diversas empresas del sector alrededor del mundo.

Un ejemplo es Riot Games, capitaneada por **Dylan Jadeja**, que pese a estar detrás de "League of Legends", uno de los títulos multijugador más populares, recortó 11 por ciento de su fuerza laboral, es decir, 530 puestos de trabajo.

También está Sony Interactive Entertainment, que hasta este mes capitanea **Jim Ryan**, la cual recortó 900 plazas, cerca de 8 por ciento de su plantilla global. Esto afectaría a diversos estudios internos de PlayStation.

Una de las causas de los recortes es el elevado costo de desarrollar un videojuego de gran escala que puede llegar hasta 300 millones de dólares y no siempre es bien recibido por los consumidores.



What's News

* * *

Apple ha sostenido charlas preliminares con Baidu sobre usar la tecnología de inteligencia artificial generativa de la compañía china en sus dispositivos en China. Apple ha buscado un proveedor local de modelo de IA generativa allí, principalmente porque China requiere que esos modelos sean aprobados por su regulador del ciberespacio antes de ser lanzados al público, dijo gente enterada. Desde agosto, Beijing ha aprobado más de 40 modelos de IA generativa, entre ellos Ernie Bot, de Baidu.

◆ **Una unidad** del Fondo de Inversión Pública de Arabia Saudita planea construir el primer parque de diversiones de "Dragon Ball" del mundo cerca de Riad, el paso más reciente que subraya las ambiciones del reino para diversificarse más allá del petróleo. Toei Animation, que produce "Dragon Ball" y emite permisos para su uso, dijo que Qiddiya In-

vestment, una unidad del fondo, planea construir el parque como parte del proyecto de entretenimiento en Qiddiya.

◆ **Santander** anticipa pagar más de 6 mil millones de euros (6.52 mil millones de dólares) en dividendos y recompra de acciones este año. El banco español se perfila a cumplir sus objetivos para el 2024 y espera alcanzar un rendimiento del 16% sobre capital tangible en el primer trimestre, analizando el impacto del impuesto bancario en España, dijo antes de su reunión general anual. Anticipa que el ingreso del primer trimestre suba un 9% comparado con el mismo periodo un año antes.

◆ **Hyundai Motor** y su compañía hermana Kia retirarán conjuntamente 147 mil 110 vehículos eléctricos del mercado en EU por posibles defectos en una unidad de carga que podría causar pérdida

de energía mientras están en marcha, dijo el regulador federal de seguridad automotriz de EU. Hyundai retirará 98 mil 878 vehículos de ciertas marcas Ioniq y Genesis, mientras que Kia retirará 48 mil 232 unidades de su modelo EV6, anunció la Administración Nacional de Seguridad del Tráfico en las Carreteras.

◆ **La firma** inmobiliaria Compass llegó a un arreglo de 57.5 millones de dólares sobre acusaciones de que fue parte de una conspiración para mantener altas las comisiones en bienes raíces, la primera agencia inmobiliaria en llegar a un acuerdo así desde el histórico trato de la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios de EU la semana pasada. Es probable que el acuerdo sea observado por otras agencias grandes como indicador de cuánto pueden esperar pagar.

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



Guía (cambiaria) de descarriados

¿Cómo se determina la política cambiaria de México?

De acuerdo con la Ley del Banco de México (LBM), la institución puede efectuar operaciones con divisas y, en ciertas circunstancias, incluso determinar el tipo de cambio del peso, pero siempre de acuerdo "con las directrices que determina una Comisión de Cambios...".

La Comisión en cuestión, dice la LBM, estará integrada por tres miembros de la SHCP (el Secretario y dos Subsecretarios) y tres del Banco de México (el Gobernador y dos subgobernadores). "Las resoluciones de la Comisión se tomarán por mayoría de votos, **siendo en todo caso necesario el voto favorable de por lo menos uno de los representantes de dicha Secretaría**" (Art. 21, énfasis mío). En otros términos, la última palabra al respecto la tiene el Secretario de Hacienda (o mejor dicho todavía, su jefe, el Presidente de la República).

De paso, vale agregar que el Art. 22 de la misma LBM especifica que la propia Comisión tiene la facultad de "señalar directrices respecto del manejo y la valuación de la reserva" de activos interna-

cionales de Banxico.

El Banco de México tiene como función primordial proveer a la economía de la moneda nacional. Al respecto, la LBM dice (Art. 2) que su "**objetivo prioritario** (es) procurar la estabilidad del poder adquisitivo de dicha moneda", esto es, controlar la inflación (énfasis mío). Como se sabe, Banxico se ha planteado como meta una inflación de 3%, medida en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Para el caso, la institución cuenta con la autonomía de política monetaria que le concede la Constitución. En ninguna de sus partes, la LBM establece para el Banco un objetivo para el tipo de cambio.

Así pues, las críticas que más frecuentemente se dirigen al Banco de México, tanto en materia cambiaria como en lo que toca a la reserva de divisas, han seleccionado mal su blanco.

Antes de aventurarse en ciertos campos cuya geografía se ignora, lo prudente es, cuando menos, echarle una ojeada al mapa correspondiente.

Nostalgias cambiarias

Hay a quienes no les gusta o

les perjudica la fuerte apreciación del peso que ha sucedido a lo largo de los tres años más recientes. Frente a ello, se les ocurren dos medidas anacrónicas: una restricción gubernamental de los flujos de capital y/o la adopción de un tipo de cambio fijo o semifijo.

La primera de ellas parece ignorar que, en nuestra historia, los controles de cambios han sido fuente inagotable de ineficiencias y de corrupción, además de significar una pérdida de libertad económica en favor de la burocracia. La segunda implicaría un regreso a un sistema inflexible que se utilizó en México una y otra vez, y que siempre terminó en lo mismo: una crisis primero cambiaria y luego económica.

Trilema

Lo que sigue es una nota (más o menos) técnica y el lector no interesado puede ahorrársela.

Fijar oficialmente el precio del dólar mientras se permite el flujo libre de capitales a través de las fronteras implica necesariamente la intervención constante de las autoridades en el mercado

cambiario. Si hay una salida de divisas y el peso tiende a devaluarse, el banco central tiene que ofrecer dólares a los demandantes (comprando pesos y reduciendo la cantidad de dinero en circulación); si, al contrario, ocurre una entrada y el peso tiende a revaluarse, el banco central tiene que actuar como comprador de dólares (vendiendo pesos y aumentando la oferta monetaria).

En consecuencia, para todo fin práctico, el banco central realmente no tiene independencia en su política monetaria: simplemente reacciona a los movimientos de capital. Esto quiere decir que no puede actuar, por ejemplo, para controlar la inflación.

Esa inviabilidad es una de las que implica la llamada "trilogía imposible", "trinidad imposible" o "trilema de política económica" y está bien descrita en cualquier libro de texto de macroeconomía, que conviene leer con atención. (Véase, por ejemplo, F. S. Mishkin, *Macroeconomics, Policy and Practice*, pp. 445-46).

El autor es profesor de Economía en la EGADE, Business School, IITESM

X: @EverElizondoA



Xóchitl y las propuestas en turismo

El 16 de marzo, en Cancún, la candidata presidencial de Fuerza y Corazón por México, Xóchitl Gálvez, presentó sus propuestas en materia de turismo. ¿Qué es lo que más destaca? En mi opinión, que finalmente una de las participantes en la contienda presidencial se haya referido explícitamente a una serie de propuestas para el sector. También parece relevante y apropiada la visión de que el turismo tiene sentido como factor para la mejora en la calidad de vida de las personas.

En términos generales el decálogo es razonable y concilia buena parte de las peticiones del sector empresarial. En esta lógica se inscribe la recuperación de un organismo público para la promoción turística y la canalización de recursos públicos a estas tareas; coincide con la conveniencia de impulsar la

promoción y consolidación de la marca México y, por otro lado, me parece que tanto el tema de la marca, como la promoción turística, son un solo tema y no debería consumir dos puntos del decálogo.

Se hace eco de la imperiosa e ineludible necesidad de un ordenamiento del crecimiento de los destinos, entendiendo que la sostenibilidad del turismo no es una opción, sino un requerimiento. Habría que ver el mecanismo para cumplir esta propuesta, porque el ordenamiento territorial toca a autoridades locales. Parece muy pertinente reconocer el peso de las microempresas en la actividad turística (93% de las 800 mil reportadas en los censos económicos de 2019 tenían menos de 10 empleados), señalando en las propuestas que se impulsaría una red de acompañamiento empresarial para Pymes.

También parece una propuesta acertada el relanzamiento de los Pueblos Mágicos, aunque habría que ver si para que esto suceda se está dispuesto a meterles cirugía mayor, eliminando aquellas localidades que están en la lista actual y que hay dudas de que, efectivamente, cumplan con los requisitos. También deberían ser revisados los criterios para que las poblaciones formen parte del programa.

Al realizarse desde Cancún, es notable la intención de fortalecer el Fonatur y el liderazgo que esta institución debería tener en el rescate y recuperación de Acapulco; no obstante, el fraseo presentado parecería referirse más al Fonatur que barre calles que a una gran institución del Estado mexicano.

Una de las propuestas que menos vitaminas parece tener es la creación de un índice de competitividad turística por estado. La política pública debería enfocarse en la promoción y estímulo de la competitividad (y, por cierto, también de la sostenibilidad), más que a su medición. Me quedo con muchas dudas respecto a si la manera de

potenciar el segmento del turismo de reuniones es el que se propone, a través de un buró nacional de convenciones para captar eventos internacionales. No sobra mencionar que, como sucede en estos planteamientos, se habló más de los 'qué' que de los 'cómo'.

Se extrañan propuestas específicas para la urgente atención de las condiciones de inseguridad en muchos destinos turísticos, y no se habla de lo que se haría con el despliegue de militares que actualmente existe en el sector. Tampoco se mencionaron aspectos relacionados con conectividad, desregulación, la digitalización necesaria del sector y la singular condición de ser una actividad con gran contenido transversal, lo que demanda una amplia coordinación entre dependencias con atribuciones en la materia. Ojalá que en los próximos días conozcamos las propuestas de los candidatos Claudia Sheinbaum y Jorge Álvarez Máynez.

*Director del Centro de Investigación
Avanzada en Turismo Sostenible
(STARC) Anáhuac Cancún*

¿Qué es lo que más destaca? En mi opinión, que finalmente una de las participantes en la contienda presidencial se haya referido a una serie de propuestas para el sector.



DESBALANCE

¿CNBV se olvidó de Banco Azteca?

:::: Nos cuentan que todo parece indicar que Banco Azteca, de **Alejandro Valenzuela**, tuvo un impacto por la campaña de *fake news* en redes



Alejandro Valenzuela

ARCHIVO EL UNIVERSAL
sociales, donde se afirmaba que había quebrado. Nos detallan que el banco habría registrado una ligera disminución en la captación de recursos al cierre de 2023, afectado por esa operación masiva, y todo ello sin que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) interviniera para informar a los usuarios sobre la salud de la institución.

Nos detallan que en Banco Azteca están muy molestos con la omisión de las autoridades y ya preparan demandas contra quien resulte responsable.

Descartan corrupción en Conagua

:::: Desde la Conagua, de **Germán Martínez**, negaron riesgos de corrupción en la compra del aseo de instalaciones en el Organismo de Cuenca Aguas del Valle de México. Si bien para esa adquisición hubo un proceso de invitación restringida, por ser un contrato marco, como lo establece la Ley de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios del Sector Público, se invitó a participar a 136 empresas adheridas a ese instrumento, mismas que podrán participar en igualdad de circunstancias, pues en la junta de aclaraciones del 22 de marzo se informó que no es necesario cumplir la certificación EC0572, del anexo uno 'Especificaciones Técnicas'. Nos aseguran que las contrataciones se efectúan con estricto apego a la normatividad vigente, asegurando su transparencia e igualdad de oportunidades a los participantes.

Evento de Concamin se muda a NL

:::: Con la llegada de **Alejandro Malagón** como nuevo presidente de la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin) vienen cambios, según nos dimos cuenta en la 106 Asamblea General Ordinaria de ese organismo empresarial, el viernes pasado. Ahí, el titular de la Secretaría de Economía de Nuevo León, **Iván Rivas**, reveló que la Reunión Anual de Industriales, evento que en los últimos años se realizó en León, Guanajuato, ahora se llevará a cabo en Monterrey, Nuevo León; probablemente en Parque Fundidora. Este cambio de sede tendría que ver con los orígenes de quienes encabezan la Concamin, pues el ahora expresidente **José Abugaber** es guanajuatense, mientras que Malagón Barragán es regiomontano.



Ingovernabilidad en estados perfila voto de castigo a Morena

A menos de 70 días de que los mexicanos acudan a las urnas para renovar al titular del Poder Ejecutivo, al Legislativo, nueve gubernaturas y otros miles de cargos de elección popular, el libertinaje de las bandas del crimen organizado y la debilidad con que las enfrenta la autoridad federal amenazan con impactar a gran escala la intención de voto de Morena.

Aunque la ola de violencia se extiende prácticamente por todo el territorio nacional, estados como Veracruz, Morelos, Guerrero, Ta-

basco, Campeche, Sonora y ahora Sinaloa, donde los gobernantes emanados del partido que forjó el presidente, Andrés Manuel López Obrador, destacan por la incapacidad e indolencia con la que enfrentan la crisis de inseguridad.

Los "levantones" de familias en Sinaloa son el último ejemplo de la problemática que enfrenta Morena y su líder Mario Delgado. Lamentablemente ese tipo de excesos de los criminales se repiten con mayor frecuencia en diversas zonas, mientras declaraciones como las del goberna-

dor Rubén Rocha Moya son las que llevarán a los ciudadanos a concretar un voto de castigo para Morena. "Son cosas que ocurren", dijo el mandatario sinaloense con relación al secuestro simultáneo de 66 personas, incluidos niños, del pasado fin de semana en su territorio, en un intento de normalizar una actividad delictiva extrema que es incapaz de contener.

El voto de castigo para Morena es un escenario que ya empiezan a medir los analistas. El más reciente diagnóstico de Citibanamex expone a profundidad las causas del fenómeno para Morelos, que gobierna Cuauhtémoc Blanco. El exfutbolista se coloca en el último lugar de los rankings de gobernadores, con un promedio de aceptación de 26%, y que las condiciones que prevalecen en la entidad, con una alta presencia del crimen organizado, podrían inclinar la balanza hacia una victoria de la candidata opositora, Lucía Meza, en es-

pecial por sus posturas siempre enfocadas a que se lleve a Blanco a un proceso de rendición cuentas.

No obstante, con la inclusión en las listas de Morena para las diputaciones de tipo plurinominal también con la batalla que han dado en el Tribunal Electoral para extender el plazo en el que puede permanecer con el fuero de su actual cargo, es claro que la 4T a nivel pretende proteger al gobernador de Morelos, por lo que el voto de castigo hacia un partido que procura impunidad para Blanco puede crecer exponencialmente por el país, al grado de impactar también la elección del Congreso y hasta la presidencial, afectando directamente a la candidata Claudia Sheinbaum. A todo esto, también se suman los lastres que significan gobernadores como Cuicuilhuac García, Carlos Merino, Rutilio Escandón o Alfonso Durazo.

En este contexto, los analistas

pronostican una batalla cerrada para el próximo 2 de junio, en la que los partidos opositores podrían repartirse casi a la mitad los estados con la fuerza política oficial. Guanajuato y Yucatán se mantendrían en las manos de la alianza encabezada por los panistas, mientras que Jalisco seguiría gobernada por Movimiento Ciudadano; en Chiapas, Puebla y Tabasco Morena refrendaría la victoria, a pesar de sus desastrosas administraciones, pero en Ciudad de México, Morelos y Veracruz la contienda estará más que peleada, aunque con inclinación a lograr la alternancia.

En 2018 los votantes no contaban con referencias sobre los gobiernos de Morena, lo que motivó la llamada ola guinda de votantes que veían en esos colores una luz de esperanza. Las cosas han cambiado radicalmente seis años después y los 23 gobiernos que hoy le rinden su lealtad a AMLO no funcionan en realidad como promotores, sino que se han convertido en serias amenazas. Lo deseable es que su papel no sea finalmente la cooptación. ●

Los gobernantes del partido que forjó AMLO destacan por la incapacidad con la que encaran la inseguridad.



MÉXICO SA

Alimentos e inflación // Aumenta importación // Precios crecen más leve

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

SEMANAS ATRÁS, *LA Jornada* (Angélica Enciso) informó sobre un tema muy delicado para la seguridad y soberanía alimentarias: en 2024, “México importará entre 21 y 22 millones de toneladas de maíz y está en posibilidad de desplazar a China como el mayor comprador mundial del grano, que en 2023 adquirió 23 millones de toneladas para una población 11 veces más numerosa”, de acuerdo con el Consejo Nacional Agropecuario. Por su parte, la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural detalló que el año pasado “nuestro país compró maíz al exterior por 19.1 millones de toneladas, lo cual superó a 2022 por casi 2 millones de toneladas”.

PUES BIEN, CON el correr de los años (a partir de 1994, con la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, TLCAN) el balance ha ido de mal en peor, sin olvidar que antes de ese mecanismo comercial México era autosuficiente en la producción de ese grano básico para la dieta de los mexicanos, aunque cierto es que la creciente importación no se ha limitado a maíz, porque, desde entonces y con un campo en continuo proceso de deterioro, miles y miles de millones de dólares se han destinado a la adquisición de alimentos. Así, el estómago nacional es altamente dependiente del mercado externo y, de pasadita, de la inflación, interna y externa, de lo mucho o poco que en él se deposita.

ENTORNO A esto último, el Banco Mundial informa que al cierre de febrero pasado los precios de los alimentos se mantienen al alza, si bien a un ritmo menor que en 2023. “Los índices de precios de la agricultura y los cereales cerraron con un incremento de 2 por ciento y el de exportación uno por ciento. La inflación de los precios internos de los alimentos sigue siendo alta en los países de ingresos bajos y medios”.

EN SU MÁS reciente informe temático, dicho organismo señala que “a pesar de las perturbaciones externas, como problemas de envío y protestas de los agricultores en varios países, los mercados de productos básicos alimentarios se mantuvieron relativamente estables. Los precios de trigo, maíz y soja disminuyeron a sus niveles más bajos en dos años, y los del arroz disminuyeron ligeramente, aunque se mantuvieron significativamente más altos que hace un año”.

EN COMPARACIÓN CON el cierre de enero pasado, detalla, los índices de precios mostraron incrementos y, por ejemplo, el del maíz cerró con un aumento de 12 por ciento, mientras los de trigo bajaron 4 por ciento, y el del arroz no mostró cambios. “La inflación interna de los alimentos sigue siendo alta, y la información del último mes entre noviembre de 2023 y febrero de 2024 muestra una inflación alta en muchos países de ingresos bajos y medianos, con un crecimiento superior a 5 por ciento en 60 por ciento de los países de ingresos bajos, 63.8 en los de ingresos medianos bajos y 46 por ciento en los de medianos altos. En términos reales, la inflación de los precios de los alimentos superó la inflación general en 62.9 por ciento de los 167 países para los que se dispone de índices de precios al consumidor en alimentos y en general”.

EN UN RÁPIDO balance del caso mexicano, seis gobiernos al hilo fracasaron rotundamente (si en realidad buscaban la autosuficiencia, lo cual resulta dudoso): Miguel de la Madrid, con su Programa Nacional de Alimentación (Pronal); Carlos Salinas de Gortari, quien con el TLCAN y desde el primer día de 1994 abrió la puerta por medio de la cual se establecieron cupos de importación (especialmente para maíz) que el gobierno mexicano fue el primero en violar (como parte de ese mecanismo comercial se acordó que a partir de enero de 2008 el mercado agropecuario quedó “totalmente liberado”).

ERNESTO ZEDILLO, VICENTE Fox, Felipe Calderón y Enrique Peña Nieto pusieron en marcha sus respectivos programas alimentarios (todos prometieron lo mismo, con la autosuficiencia alimentario a la cabeza; todos resultaron de saliva) y el resultado fue más que alarmante, porque a estas alturas de lo mucho o poco que los mexicanos llevan a sus mesas para comer, más de la mitad proviene del exterior. Y en la actual administración no se ha logrado revertir esta situación.

NO ES GRATUITO, pues, que desde 2008, en el sexenio calderonista, la Organización de Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) incorporó a México en su inventario de países importadores netos de alimentos. *Página 13 de 63*

Las rebanadas del pastel

I. LAS PRIMERAS INVESTIGACIONES

del gobierno ruso arrojan lo siguiente:
CIA+Mossad+ISIS+Ucrania=masacre en el
Crocus City Hall de Moscú. Y el pronóstico es
de alcance reservado.



⚠ Desde hace varios sexenios se prometió la
autosuficiencia alimentaria, pero este año

México podría superar a China en la
importación de maíz. Foto Roberto García Ortiz



REPORTE ECONÓMICO/WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX

Ocupación y Empleo 2023

DAVID MÁRQUEZ AYALA

USANDO CIFRAS PROMEDIO anual de la Encuesta (trimestral) Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) que levanta el INEGI, la estructura ocupacional de México en 2023 fue: Población total 129.3 millones de habitantes (0.57% más que en 2022), de los cuales 100.3 m tenían 15 años o más, edad estadística laboral que debería ser 18 con un bachillerato universal que capacitara a las y los jóvenes para ingresar al mercado de trabajo y/o para continuar estudios superiores). De esta cifra (100.3 m), según nuestra clasificación (Gráfico 1), 65.8 millones constituyen la Población Económicamente Activa (PEA) y 34.5 m la No Activa. De la PEA, 58.9 m (89.5%) están ocupados y 6.9 m (10.5%) son población desocupada.

LA POBLACIÓN OCUPADA (58.9 m) creció 2.7 en 2023, y sus segmentos según posición en la ocupación son: Trabajadores subordinados y remunerados 68.6% (+3.5%), trabajadores por cuenta propia 22.3% (1.1%), empleadores 5.2% (+4.9%), y trabajadores no remunerados 3.9% (-3.3%).

POR SECTOR DE actividad, la ocupación en el sector agropecuario fue de 6.6 millones, -3.0 respecto a 2022; la industrial de 14.8 m, 2.7% más; y la del sector servicios de 37.2 m, 3.8% más (Gráfico 1). En comparativo de meses, la ocupación

en diciembre 2023 llegó a 59.1 millones de personas, 1 millón 196 mil más que en diciembre 2022; tomando enero 2024 (para evitar la distorsión de fin de año) la ocupación totalizó 58.9 millones, 552 mil más que en enero de 2023 (Gráfico 2).

POR NIVEL DE ingresos, la población ocupada total (58.9 millones) que percibe hasta 1 salario mínimo fue en 2023 de 20.1 m, 34.2% del total (8.3% más que en 2022); entre 1 y 2 sm fueron 20.1 m, 34.1% (5.2% más); entre 2 y 3 sm fueron 5.3 millones, 9.0% (-11.2%); de 3 a 5 sm fueron 2.0 m, 3.5% (-13.6%); y con ingreso de más de 5 salarios mínimos fueron 742 mil personas, el 1.3% del total (-13.3%), (Gráfico 3). Cabe recordar que hay 3.0 millones de ocupados que “no recibe ingreso” y 7.6 millones (12.9%) que no especifican.

LOS TRABAJADORES EN el IMSS – indicador de empleo formal – llegaron a su máximo de 22.409 millones en noviembre de 2023, cerraron diciembre con 22.024 m y enero 2024 con 22.133 m. Esto indica que de dic-22 a dic-23 se crearon 651 mil nuevas plazas formales, y entre ene-23 y ene-24, 649 mil (Gráfico 4), cifras insuficientes ante un incremento de 1.5 millones de ocupados.

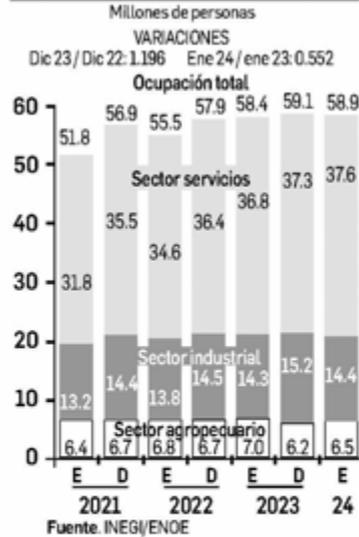
CON LA IRRUPCIÓN del IMSS-Bienestar este año, consideramos que la ENOE deberá redefinir su segmento “con y sin acceso” a instituciones de salud, pues éste dará acceso a los sin acceso.

G-1 ENOE. OCUPACIÓN Y EMPLEO 2022-2023 (PROMEDIOS)

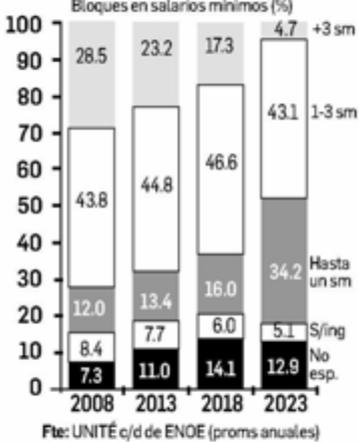
	2022		2023 P		Var % 23/22
	Núm.	Est. %	Núm.	Est. %	
POBLACIÓN TOTAL ¹	128,582,096	100.0	129,317,730	100.0	0.57
Población de 15 años y más	99,171,593	77.1	100,308,931	77.6	1.15
CLASIFICACIÓN INEGI (ENOE)					
Pob. económicamente activa (PEA)	59,262,415	100.0	60,585,344	100.0	2.2
Ocupada	57,322,399	96.7	58,896,384	97.2	2.7
Desocupada abierta	1,940,017	3.3	1,688,960	2.8	-12.9
Pob. no económicamente activa ³	39,909,178	---	39,723,587	---	-0.5
Disponible ²	6,565,299	---	5,226,150	---	-20.4
No disponible	33,343,879	---	34,497,437	---	3.5
CLASIFICACIÓN UNITE					
P económicamente activa (PEA) ²	65,827,714	100.0	65,811,494	100.0	0.0
Ocupada	57,322,399	87.1	58,896,384	89.5	2.7
Desocupada	8,505,315	12.9	6,915,110	10.5	-18.7
Desocupación abierta	1,940,017	2.9	1,688,960	2.6	-12.9
Desocup. pasiva (disponible) ²	6,565,299	10.0	5,226,150	7.9	-20.4
Pob. no económicamente activa ³	33,343,879	---	34,497,437	---	3.5
POBLACIÓN OCUPADA (PO) POR:					
Posición en la ocupación	57,322,399	100.0	58,896,384	100.0	2.7
Trabaj. subordin. y remunerados	39,068,398	68.2	40,429,593	68.6	3.5
Asalariados	37,273,411	65.0	38,670,583	65.7	3.7
Con percepción no salarial ⁴	1,794,987	3.1	1,759,010	3.0	-2.0
Empleadores	2,943,553	5.1	3,087,896	5.2	4.9
Trabajadores por cuenta propia	12,960,400	22.6	13,107,351	22.3	1.1
Trabajadores no remunerados	2,350,048	4.1	2,271,544	3.9	-3.3
Sector de actividad económica	57,322,399	100.0	58,896,384	100.0	2.7
Primario (agropecuario)	6,781,097	11.8	6,575,073	11.2	-3.0
Secundario (industrial)	14,366,401	25.1	14,749,956	25.0	2.7
Ind. extrac. y elect. y man.	9,881,642	17.2	10,122,588	17.2	2.4
Construcción	4,484,759	7.8	4,627,368	7.9	3.2
Terciario (servicios)	35,819,013	62.5	37,195,087	63.2	3.8
Comercio	11,141,148	19.4	11,529,607	19.6	3.5
Rest., aloj., transp., comun. y almacen.	7,485,526	13.1	7,823,320	13.3	4.5
Servs. prof., finan. y corpor.	4,404,632	7.7	4,662,238	7.9	5.8
Servs. soc., gob. y org. intern.	7,008,286	12.2	7,085,675	12.0	1.1
Servicios diversos	5,779,422	10.1	6,094,248	10.3	5.4
No especificado	355,888	0.6	376,269	0.6	5.7
Nivel de ingresos	57,322,399	100.0	58,896,384	100.0	2.7
Hasta un salario mínimo	18,593,254	32.4	20,142,427	34.2	8.3
Más de 1 hasta 2 salarios mínimos	19,078,811	33.3	20,065,174	34.1	5.2
Más de 2 hasta 3 salarios mínimos	5,960,837	10.4	5,294,143	9.0	-11.2
Más de 3 hasta 5 salarios mínimos	2,371,274	4.1	2,048,319	3.5	-13.6
Más de 5 salarios mínimos	855,491	1.5	742,043	1.3	-13.3
No recibe ingresos ⁵	3,141,599	5.5	3,007,025	5.1	-4.3
No especificado	7,321,135	12.8	7,597,253	12.9	3.8
Acceso a institut. de salud ⁶	57,322,399	100.0	58,896,384	100.0	2.7
Con acceso	22,101,842	38.6	22,892,912	38.9	3.6
Sin acceso	34,809,663	60.7	35,589,771	60.4	2.2
No especificado	410,895	0.7	413,701	0.7	0.7

(1) ENOE, promedios anuales (2) El rubro desocupación pasiva lo clasifica la ENOE como Población no económicamente activa "disponible"; sin embargo, tratándose de personas en condiciones y disponibilidad de trabajar que "han desistido de buscar empleo o no lo buscan por considerar que no tienen posibilidades", nosotros las consideramos (y las re-clasificamos) como parte de la Población económicamente activa (PEA) bajo el criterio de Desocupación pasiva. (3) En consecuencia, aquí la Población no económicamente activa queda integrada únicamente por la población que no está disponible para participar en el mercado de trabajo ya sea por que atienden otras obligaciones (madres/amas de casa, estudiantes,...), tienen impedimentos físicos para trabajar, o incluso queriendo hacerlo sus circunstancias se los impide (cuidado de pequeños, enfermos o ancianos; convalecencia; prohibición de algún familiar...) (4) Comisiones, honorarios, destajo, propinas, etc. (5) Trabajadores no remunerados y por cuenta propia dedicados a actividades de autosubsistencia. (6) Se limita al hecho de que el trabajo o actividad económica que realizan las personas les dé acceso o no a los servicios de salud que preste una institución, pública o privada. Si tienen acceso a dichos servicios por medio de un pariente que los declara como dependientes económicos o por la adquisición del ex seguro popular, no se clasifican en la categoría "con acceso". (p) Preliminares. Posibles inexactitudes por redondeo. Fuente: UNITE c/d del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE)

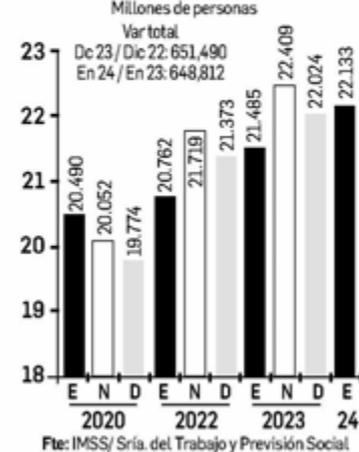
G-2 OCUPACIÓN SECTORIAL 2023



G-3 OCUP X NIVEL DE ING 08-23



G-4 TRABAJADORES EN EL IMSS





DINERO

Consumidores y ahorradores frente a tasas de interés // 60 minutos: sueltan varios toritos a AMLO // La princesa tiene cáncer

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

LOS ÚLTIMOS AÑOS han sido buenos para los ahorradores y malos para los consumidores en cuestión de tasas de interés. Los ahorradores han sido premiados con una de hasta 12 por ciento anual en pesos (en Estados Unidos 4.5 por ciento en dólares), mientras que los consumidores han tenido que pagar intereses muy altos en sus tarjetas de crédito y préstamos de nómina. Las condiciones están tomando un rumbo distinto. El Banco de México acordó bajar su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, de 11.25 a 11 por ciento, en una decisión tomada por el voto mayoritario de cuatro integrantes de la Junta de Gobierno, con la oposición de Irene Espinosa. En su momento, el motivo del alza de las tasas fue contener la inflación. El ajuste a la baja fue acordado aun cuando la inflación aceleró levemente pero está por debajo de los niveles de 2022. Por su lado, la Reserva Federal de Estados Unidos anunció que a lo largo del año recortará en tres ocasiones su tasa de interés. Eso es lo que dicen los economistas, usted verifique la tasa que le está cobrando su banco en su tarjeta de crédito antes de salir de vacaciones.

60 minutos

LA ENTREVISTA CON la periodista Sharyn Elizabeth Alfonsi del programa *60 minutos* de la cadena CBS sirvió para que el presidente López Obrador una vez más reafirmara la buena relación que mantiene con el presidente Biden, así como la tuvo con Trump. Rechazó que México sea el responsable del problema migratorio. Se refirió a que nuestro país es el primer socio comercial de Estados Unidos, desplazó a China y Canadá. “Nos necesitamos mutuamente”, dijo. Le soltaron varios *toritos* sobre el fentanilo, asesinato de candidatos, violencia, pero los capoteó bien. Si a lo largo de su sexenio hubiera concedido más entrevistas

a la prensa extranjera su gobierno tendría una imagen más objetiva más allá de nuestras fron-

teras, pero cedió la plaza a la oposición. En fin, nunca es tarde.

La princesa tiene cáncer

NO HAY CÁNCER bueno, aunque todos los días se avanza en nuevos tratamientos, de suerte que se ha vuelto tratable una enfermedad que años atrás era mortal. Kate Middleton, princesa de Gales, la bella esposa del príncipe Guillermo de Gran Bretaña, reveló que fue diagnosticada con cáncer y que ya se encuentra en las primeras etapas de tratamiento de quimioterapia. No dio a conocer el tipo de cáncer que padece, sin embargo, parece ser que es gástrico. “En enero me sometí a una cirugía abdominal importante en Londres y en ese momento se pensó que mi condición no era cancerosa. La cirugía fue exitosa, sin embargo, las pruebas posteriores a la operación descubrieron que había cáncer. Por lo tanto, mi equipo médico me recomendó que me sometiera a un tratamiento de quimioterapia preventiva y ahora estoy en las primeras etapas de ese tratamiento”, expresó Kate en un video que muestra las huellas de los difíciles días que está viviendo. Indicó que les ha tomado tiempo explicarle la situación a sus hijos, George, Charlotte y Louis, quienes son menores de edad. A principios de febrero se supo que su suegro, el rey Carlos III, también tiene cáncer y está bajo tratamiento.

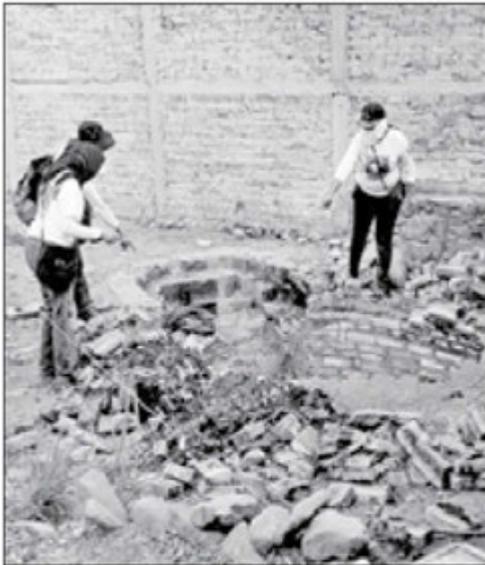
Twitterati

LLEGA @BEATRIZPAREDES A desmentir a Enrique @edelamadrid el cuento que sólo él se creyó de que fueron los ciudadanos quienes eligieron a @XochitlGalvez y no una cúpula partidista. Bien dicen que Enrique es un tipo robotizado y fuera de la realidad.

@MartinGonzama

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

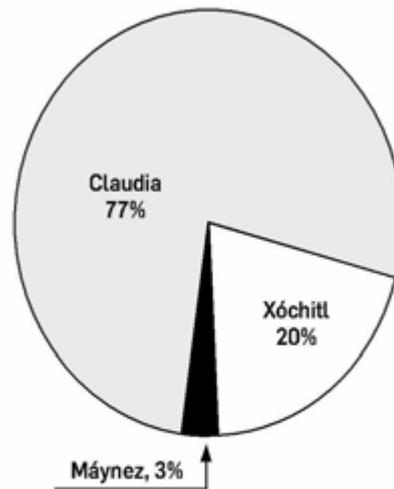
CREMATORIOS



▲ Madres del colectivo Guerreros Buscadores permanecen en la zona donde encontraron dos hornos crematorios clandestinos y 27 bolsas con restos humanos en El Salto, Jalisco, hallados durante los recorridos que hacen para intentar localizar a sus familiares. Foto Afp

#SondeoPresidencial

Del 17 al 24 de marzo
20,336 participantes en redes sociales



El número de participantes en el sondeo "¿Por quién votarás el 2 de junio?" aumentó de 10,007 a 20,336 entre el 16 y el 24 de marzo. Claudia Sheinbaum ganó 4 puntos y se ubicó en 77 por ciento de las preferencias de voto; Xóchitl Gálvez bajó 3 puntos y se ubicó en 20 por ciento y Jorge Máynez: perdió 1 punto y ahora está en 3 por ciento. Los cambios son el resultado de: 1) la campaña de Sheinbaum camina como una locomotora, con muy pocas fallas; 2) la de Xóchitl se vio afectada por la encuesta de *Reforma*, un nuevo jaloneo con Alito Moreno y un intercambio de golpes entre sus seguidores; 3) Máynez sigue una tendencia bajista. El sondeo se está realizando en redes sociales con la app SurveyMonkey.



DISTRITO INNOVACIÓN

El interés por el interés

Lograr un equilibrio en las tasas es crucial para un ecosistema tecnológico saludable y dinámico; necesitamos bancos centrales con un mandato más completo que solo el control inflacionario

**JORGE
COMBE***



Los bancos centrales son como un papá intentando educarnos sobre responsabilidad financiera. Demasiada libertad y dinero: conduce a niños irresponsables que hacen tonterías. Demasiado estricto y conservador: nos lleva a no invertir, ni aprender, ni tomar riesgos y mantener nuestro dinero en un banco.

Finalmente, esta semana, el Banco de México redujo las tasas de referencia a 11 por ciento. Aunque nuestro país sigue teniendo una de las tasas reales (tasa nominal menos inflación) más altas del mundo, podemos anticipar que estos recortes continuarán durante el resto del año, sin hablar de los efectos devastadores que esto está teniendo en el tipo de cambio en un país exportador, que requiere inversión extranjera directa, con turismo y remesas.

El efecto entre las tasas de interés e inversión en tecnología presenta una relación inversa donde tasas de interés elevadas suelen traducirse en una desaceleración de la innova-

ción, menor capital asignado a inversiones de largo plazo y una disminución de las valuaciones de las compañías tecnológicas.

Si bien es cierto que un entorno de tasas excesivamente bajas, como el observado en 2008 y durante la pandemia de covid-19, no está exento de riesgos. De inicio, propicia un aumento en la innovación tecnológica y en las inversiones de capital de riesgo, pero la abundancia de capital barato llevó a valoraciones exorbitantemente altas de *startups* tecnológicas, cuyos modelos de negocio tenían poca viabilidad económica. Poco análisis, miedo a perder la siguiente gran oportunidad, traducida en excesos.

Por otro lado, lo que hemos vivido los últimos años en el escenario de tasas alcistas ha sido devastador para la innovación. Las tasas a los niveles actuales disminuyen el apetito de riesgo por parte de los participantes e inhiben la inversión en proyectos con beneficios a largo plazo. Los dos principales mecanismos por los que las tasas afectan estas inversiones son un mayor costo de oportunidad y una mayor tasa de descuento para el cálculo del valor presente neto de los flujos futuros de la empresa.

Lograr un equilibrio en las tasas de interés es crucial para mantener un ecosistema tecnológico saludable y dinámico. Necesitamos bancos centrales (papás) con un mandato más completo que solo el control inflacionario (el cual tiende a ser un indicador rezagado). Necesitamos bancos centrales (papás) que entiendan que la importancia no es solo en controlar la inflación, sino también en minimizar los cambios en las tasas de interés para proveer a los mercados con estabilidad y previsibilidad. Esto se puede lograr con otros mecanismos recientemente usados como compra de activos emproblemados (TARP) o compra de bonos en el mercado abierto (PEPP o *Quantitative Easing*).

A fin de cuentas, el verdadero motor de la economía somos los millones de mexicanos que salimos todos los días a trabajar, construir e invertir para un mejor futuro. ■

Banxico redujo la tasa de referencia a 11% y podemos anticipar que estos recortes seguirán el resto del año





IN- VER- SIONES

BANCA PRIVADA

Euromoney premia a Santander y Banorte

Luego de una encuesta sobre condiciones que ofrecen los bancos en México, la publicación especializada *Euromoney* reconoció a Santander, que dirige Felipe García Ascencio, por ser la mejor banca privada del país, así como a Banorte, que dirige Marcos Ramírez, como el mejor servicio en financiamiento al comercio exterior.

DOS INDEPENDIENTES

Femsa avala entrada de nuevas consejeras

La asamblea de Femsa, que preside Jose Antonio Fernández Carbajal, aprobó la sugerencia de nuevos miembros independientes al consejo, así como para sus comités de Auditoría, de Prácticas Societarias y Nominaciones, y de Operación y Estrategia para este año. Los nuevos integrantes son Elane Stock y Olga González Aponte.

SECTOR DE ONCOSALUD

Compañía peruana Auna debuta en NYSE

Grupo Auna, compañía peruana de oncosalud que ope-

ra en México, Perú y Colombia y preside Jesús Zamora León, debutó el viernes con una oferta pública inicial en la Bolsa de Valores de Nueva York, con lo que se convirtió en la primera firma latinoamericana de salud listada en el mercado de EU.

MAYOR VIGENCIA

Total Play cambiará millones de sus notas

Total Play, que dirige Eduardo Kuri, lanzó el viernes una oferta para intercambiar a los tenedores de 361.5 millones de dólares de las notas senior por 575 millones con vencimiento en 2025 para canjearlas por nuevas que vencen en 2028; serán listadas en el mercado de valores de Singapur.

AGROALIMENTOS

Campo Vivo obtiene la certificación tipo B

La agroalimentaria Campo Vivo, que fundó y dirige Mateo Dornier, obtuvo la certificación como Empresa B, que dirige Javier Herrero, que se otorga a empresas que buscan el cambio de los sistemas económicos a través de cinco vertientes: gobernanza, colaboradores, comunidad, medio ambiente, y clientes.



ESTIRA Y AFLOJA

**J. JESÚS
RANGEL M.**



Aduanas se mudará a Nuevo Laredo

En julio de 2021 se creó la Agencia Nacional de Aduanas de México (ANAM), a cargo de **Andre Foullon Van Lissum**, como un órgano administrativo desconcentrado de la SHCP con autoridad fiscal y aduanera para garantizar servicios eficientes al comercio exterior, reforzar la seguridad nacional y armonizar los procesos y la inspección para propiciar el libre comercio. Ahora, con un presupuesto de 4 mil 687 millones de pesos, reubicará sus oficinas centrales de El Caballito, en CdMx, a Nuevo Laredo.

En ese periodo desarrolló su propia infraestructura tecnológica con una red de datos propia, aplicaciones, seguridad informática y simplificación de los procesos aduaneros. Utiliza equipo de última generación de rayos X y Gamma para la revisión no intrusiva, y otros sistemas capaces de revisar cargamentos con sustancias y detectar radiación.

Con autonomía técnica, operativa y de gestión, en 2023 registró 19.8 millones de operaciones comerciales, 4.3 por ciento más que en 2022, y recaudó un billón 150 mil 478 millones de pesos. Abrió espacios de diálogo con organismos empresariales como el CCE, la AMIA y la Canacar para promover una aduana eficiente y segura.

Implementó sistemas actualizados para controlar y asegurar los accesos de ve-

hículos de carga y ligeros en las aduanas fronterizas, donde cuenta con 402 carriles de carga automatizados en operación, y se actualizó el Proyecto de Integración Tecnológica de Aduanas (PITA) implementado por el SAT en 2015-2016, y se pasó a la ANAM.

La reubicación de instalaciones y de los mil 400 empleados a Nuevo Laredo, permitirá reorientar el sistema aduanero a favor del comercio exterior y el reforzamiento de la seguridad nacional en las 50 aduanas. Es un punto estratégico y sede de la principal aduana del país, en una superficie de 278 mil metros cuadrados dentro de un predio total de 663 mil metros cuadrados que incluye instalaciones de Sedena.

Cuarto de junto

José Manuel Zarur, de la Comisión de Construcción del fraccionamiento de Las Brisas, en Acapulco, ordenó a los condóminos dejar las obras de reconstrucción del 25 de marzo al 7 de abril. Lo mismo pasa en Punta Diamante, Playa Guitarrón y otros lugares debido a Semana Santa... En Quintana Roo, que espera un millón 300 mil visitantes, habrá recorridos de prevención y filtros de revisión por parte de cuerpos policíacos y militares para garantizar la seguridad. ■

La ANAM desarrolló su infraestructura tecnológica con una red de datos propia y seguridad informática



La Ciudad de México: la primera capital de la globalización

Para Yehosafat Sereijo.

El mundo, tal como lo conocemos hoy, es muy reciente. Hasta 1492, América y el resto del mundo eran mutuas desconocidas. La conquista de América por los europeos, con sangre y fuego (y virus), produjo la primera globalización económica de la historia humana y, en ese proceso, la Ciudad de México se convirtió en la primera ciudad global. Eso vale la pena recordarlo hoy que nos sorprende el interés de nómadas digitales, artistas o empresarios detrás. México inventó el *nearshoring* hace 500 años y su capital era el lugar en donde se cruzaban los caminos.

Un amigo muy joven me comentaba sobre lo asombroso que es ver colonias enteras de la Ciudad de México pobladas ya por extranjeros, en donde el inglés se escucha en calles y comercios cotidianamente. Pero esta ciudad está acostumbrada al mundo. Sin exagerar, hace 500 años, cuando Madrid, la metrópoli imperial, era un somnoliento pueblo ligado a la corte de los Habsburgo españoles, la Ciudad de México era la ciudad en donde confluyeron por primera vez, económicamente: Asia, Europa y América.

La Ciudad de México se encuentra en medio de una comarca que fue riquísima en recursos naturales: agua, suelos fértiles, un clima ideal, bosques, fauna. El Anáhuac fue un lugar privilegiado de la geografía mundial para habitar y comerciar, así que cuando la capital novohispana se erigió sobre las ruinas de Tenochtitlan, y una vez que pudo controlar las inundaciones, la capital de la Nueva España fue, por derecho propio, y como centro del comercio de la plata y el comercio de bienes americanos, una de las ciudades más ricas del mundo durante muchas décadas.

Forzando una triste analogía, el influencer más notable del siglo XVIII y XIX, **Alexander Von Humboldt**, al conocerla la llamó la Ciudad de los Palacios, denotando la fastuosa arquitectura de los ricos novohispanos asentados en la comarca.

Pero esos palacios estaban habitados por una aristocracia afluente, que convivían con una nobleza culta, con diestros artesanos que producían adornos para sus mansiones, con talleres que manufacturaban muebles y enseres para esa arquitectura imponente, con una sociedad desigual, pero vibrante, multicultural, polifónica y globalizada.

A partir de 1565, con el descubrimiento de la corriente oceánica que aceleraba el viaje de Asia a América, el imperio español

inicia la primera ruta de la globalización: el Galeón de Manila o la Nao de China, que conectó por mar a Asia con Europa haciendo escala en Nueva España. La Ciudad de México fue la primera en concentrar el comercio de Asia, Europa y América. Venecia y Samarcanda, Teherán habían sido ciudades que, en la Ruta de la Seda, concentraban el comercio

Asia-Europa, pero, tras el descubrimiento de América, la Ruta de la Seda se colapsa y la Ciudad de México fue el primer nodo del comercio global.

Durante dos siglos y medio, más de lo que México tiene como país independiente, la capital novohispana fue una de las ciudades más ricas del planeta. Si no es que la más opulenta. Por virtud de esa centralidad en el comercio global, sede del virreinato productor de plata, y de la ceca que produjo la primera moneda global, la Ciudad de México fue poblada por migrantes de todos lados: europeos, filipinos y orientales, africanos esclavizados, en una sociedad mayoritariamente de indígenas americanos empobrecidos por el vasallaje virreinal, pero en donde también existía una aristocracia indígena que desde la Conquista pactó con el poder español para derrotar a los aztecas.

La calle de Moneda, adyacente al Palacio Nacional, fundada en 1935, produjo desde sus inicios una moneda de tal calidad que se convirtió en la primera moneda global, usada en Estados Unidos, China, Japón, Filipinas, Brasil y en Europa Occidental. Las Columnas de Hércules y el lienzo con la leyenda Plus Ultra acuñados en el Real de a 8 se conocían en los confines del mundo y, de hecho, la estilización de ese reverso es hoy el símbolo del dólar norteamericano (\$, con dos columnas), vestigio del uso en las trece colonias americanas de la moneda acuñada en la Ciudad de México.



Los economistas tienden a pensar que la economía ocurre en un Excel. Que todo es flujos o balances, que la economía es una dinámica sucesión de asientos contables y ecuaciones diferenciales. No es así. La economía ocurre en un espacio y en un tiempo, y cuando los historiadores económicos describen la preminencia del Real de plata novohispano en el comercio global, deben de tener presente que

todos esos reales se acuñaron en la ceca de México, en el edificio actualmente ocupado por el Museo Nacional de las Culturas, en la calle (por algo así llamada) de Moneda, en esta Ciudad de México.

Aquí en esta ciudad se acuñó la primera moneda global que fue medio de cambio aceptado en el mundo durante los siglos XVI al XIX. Ninguna ciudad, hasta el advenimiento del dólar estadounidense, puede decir que fue el centro de la economía monetaria mundial. Sólo la Ciudad de México.

Una rascadita en la historia de esta ciudad maravillosa nos ayuda a entender que los nómadas digitales de la Condesa o el empresario del *nearshoring* no son ninguna novedad, son más la regla que la excepción en la historia de nuestra ciudad, la primera urbe global de la historia de la humanidad.

Hace 500 años fue

la ciudad donde confluyeron económicamente por primera vez Asia, Europa y América.

**Tendencias financieras**José Arnulfo Rodríguez San Martín
Director de Análisis Económico
y Financiero de Banco Multiva

Decisiones encontradas de política monetaria, sin afectaciones al tipo de cambio

El peso mexicano, en los últimos años, se ha caracterizado por su fortaleza frente al dólar de Estados Unidos. Con el choque de la pandemia del coronavirus en marzo de 2020, el peso sufrió una fuerte depreciación de 25.5% en menos de un trimestre, que llevó al tipo de cambio a un máximo histórico de 25.35 pesos por dólar el 23 de marzo de 2020. Desde este máximo, el peso se ha apreciado de manera importante y fue en 2023 (13.1%) cuando registró la mayor ganancia anual contra el dólar desde que México adoptó una política cambiaria de libre flotación en 1994.

Son varios los factores que han incidido sobre esta paridad cambiaria y que han catapultado los buenos fundamentales de la divisa local. En cierta medida diversos eventos internacionales como: (i) las disputas comerciales entre Estados Unidos y China, (ii) el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania y (iii) el escalamiento de la guerra entre Hamás e Israel, entre otros, han causado una relocalización de cadenas de suministro, de la que México, por su estratégica posición geográfica, ha salido beneficiado.

Además, el importante crecimiento de las remesas en los últimos años, el avance de las exportaciones de bienes, la entrada de divisas por concepto de turismo y la inversión extranjera directa son algunos de los factores que han incidido sobre la fortaleza de la divisa mexicana.

Por su parte, el atractivo diferencial de tasas de corto plazo entre Estados Unidos y México también ha contribuido, aunque en menor medida, al fortalecimiento del peso. Con los recientes movimientos de la Reserva Federal (Fed) y el Banco de México (Banxico), el diferencial (spread) de tasas de interés de corto plazo entre ambos países se redujo de 575 puntos base (pbs) a 550. Cabe destacar que este spread todavía se encuentra por encima del diferencial promedio desde el 2008, que es de 469 pbs, circunstancia que proporciona a Banxico grados de libertad para nuevas reducciones de su tasa sin esperar presión en el tipo de cambio. Tras las decisiones de la Fed y Banxico, el dólar apenas ganó 0.4% contra el peso al ubicarse en 16.73 pesos por dólar.

Las decisiones de política monetaria de ambos bancos centrales fueron las siguientes:

LA RESERVA FEDERAL MANTUVO SIN CAMBIOS SU TASA DE REFERENCIA POR QUINTA REUNIÓN CONSECUTIVA.

La Fed mantuvo sin cambios la tasa de referencia en el rango entre 5.25% y 5.50%. Por quinta reunión consecutiva, desde la celebrada el 20 de septiembre de 2023, la Fed ha mantenido dicha tasa, con lo que van 8 meses desde la última vez (julio de 2023) que la Fed aumentó el referencial. Cabe recordar que a principios de 2024 había la expectativa en el mercado de que el primer recorte podría llegar en esta reunión de marzo; sin embargo, tras la aceleración de la inflación en enero y la fortaleza del mercado laboral en el primer bimestre del año, dicha expectativa fue disminuyendo. En el comunicado de la

decisión prácticamente no cambio nada con respecto al anterior, solamente destaca que la Fed hace mención de que la economía se ha expandido a un ritmo sólido y que la creación de empleo se ha mantenido fuerte.

En esta ocasión, los participantes del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) actualizaron las proyecciones de variables económicas y de tasas de interés, la actualización previa de éstas fue en la reunión de política monetaria de diciembre de 2023. Destacan los siguientes cambios:

1.- De los 19 participantes del FOMC, nueve estiman que la tasa culminará 2024 en el rango entre 4.50 y 4.75%, es decir, podría haber tres recortes de 25 puntos base cada uno. De acuerdo con la herramienta FedWatch Tool del CME, el primer recorte llegaría en la reunión de junio, con una probabilidad de 71.9 por ciento.

2.- El crecimiento económico fue revisado considerablemente al alza al pasar de 1.4% en las proyecciones pasadas a 2.1% para este 2024, lo cual refleja el punto de vista del comunicado.

3.- La tasa de desempleo fue revisada ligeramente a la baja al pasar de 4.1% anual a 4.0%. Cabe recordar que la actual tasa de desempleo (de febrero) es de 3.9 por ciento.

4.- Para la inflación medida a través del Índice de Gasto en Consumo Personal (PCE, por sus siglas en inglés), proyectan que culminará 2024 en 2.4%, sin cambios con respecto a la estimación anterior. De acuerdo con las proyecciones, la inflación convergerá al objetivo puntual de 2.0% hasta 2026.

EL BANCO DE MÉXICO RECORTÓ SU TASA POR PRIMERA VEZ EN TRES AÑOS, EN LÍNEA CON LO PREVISTO POR EL MERCADO

La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió por mayoría recortar la tasa de fondeo gubernamental en el mercado interbancario con plazo de un día (tasa referencial). De los cinco miembros, cuatro votaron por un recorte de 25 puntos base, con lo que la tasa pasó de 11.25 a 11.0%, el primer recorte desde febrero de 2021 (poco más de tres años). La decisión estuvo ampliamente anticipada por el mercado, después de que la Junta de Gobierno en las minutas de la reunión pasada abrió la posibilidad a discutir un ajuste en el referencial.

Cabe recordar que la tasa de interés de referencia se ha mantenido en dos dígitos desde noviembre de 2022 y Banxico comenzó con el endurecimiento monetario desde junio de 2021 (nueve meses antes que la Reserva Federal). Lo anterior debido a que en marzo de 2021 comenzaron las presiones inflacionarias en México, derivado de los choques de la pandemia del coronavirus y las respectivas restricciones de movilidad para contener la expansión del virus. Desde entonces es la inflación se ha mantenido por encima del rango objetivo de Banxico, que es (3% +/- 1 punto porcentual), y en agosto de 2022 alcanzó un pico de 8.7% anual. Desde el máximo

registrado la inflación ha bajado hasta 4.40% en febrero y la subyacente ha mantenido una trayectoria constante a la baja.

En el comunicado de la más reciente decisión, Banxico no hace mención sobre posibles ajustes en la próxima reunión de política monetaria y señaló que tomará las decisiones en función de la información disponible.



Planeación para el futuro del agua

Hace ya 31 años que se celebró por primera vez el Día Mundial del Agua. Cada 22 de marzo desde 1993, se intenta llamar la atención sobre el valioso recurso en lo general, pero en un tema específico en particular. En este año el lema es Agua para la Paz, el cual tiene mucho trasfondo, a la vez que el agua puede ser potencial fuente de conflictos, pero también puede fungir como un punto de coincidencia para la construcción de la paz, sobre todo en la dimensión social. Sin embargo, en retrospectiva, hay tres temas que han aparecido frecuentemente en estos más de treinta años y que manifiestan la importancia del agua en nuestras vidas: la salud, el desafío que plantea el futuro, y la escasez y el desabasto.

Decidir cuál temática es más importante no es cosa fácil. Los aspectos de sanidad e higiene asociados con el buen o el mal manejo del agua siempre serán relevantes a la vez que inciden directamente sobre la salud de la población. Sin embargo, hoy día la gran preocupación se ha



volcado hacia la disponibilidad del recurso y debo decir, que dentro de éste resaltan más los temas de cantidad que los de calidad, aunque ambos sean importantes. Al final, no se puede concebir un estado en el que dispongamos de una gran cantidad de agua pero que ésta no se encuentre en la calidad adecuada para determinados usos. Claro que, mientras que la calidad del agua se puede mejorar a través de tecnología

y recursos, la oferta en cantidad es un asunto que obedece a muy diversos factores, muchos de los cuales no están enteramente en nuestras manos, entre ellos, por ejemplo, el climático.

Hemos sido testigos ya de los graves problemas que se han ido desvelando con respecto al desabasto de agua, en particular a grandes centros de población, originados por periodos recurrentes de sequía y exacerbados por el continuo crecimiento de la demanda. El caso del Área Metropolitana de Monterrey captó la atención de los medios de comunicación, tanto nacionales como internacionales. ¿Cómo una metrópoli, ejemplo de un buen funcionamiento desde el punto de vista hídrico por más de 20 años había podido caer en tal situación? La verdad, siendo habitante de esa región, puedo constatar que aún en el peor momento de la crisis en 2022, el Área Metropolitana de Monterrey se encontraba mucho mejor, en términos de abasto, que muchas de las ciudades en México y Latinoamérica. Hoy, el caso del Valle de México capta la atención, pero otras importantes urbes se encuentran en condiciones parecidas, de tal forma que, si no actúan de inmediato, el mismo futuro les espera. Guadalajara, León, Querétaro y otras

deben verse en ese espejo.

Ahora bien, cuando se habla de una crisis hídrica, entendiéndola como el desabasto de agua en el sentido de que la oferta no puede satisfacer la demanda, el problema es complejo y las causas son múltiples. Sin duda, el incremento en la demanda en virtud del crecimiento poblacional y económico es un elemento importante, como también lo es el componente climatológico. En el caso de Monterrey, si previo a la crisis o incluso durante su inicio, se hubieran tenido lluvias importantes o algún evento ciclónico, la historia sería otra. El rol de la infraestructura es también muy importante. Nuevamente, en el caso de Monterrey, si en 2022 se hubiera tenido en funciones el segundo acueducto proveniente de la presa El Cuchillo, es muy probable que la crisis no hubiera existido. Claro, el haber contado con esa nueva línea hubiera también obligado a una evaluación detallada de las implicaciones futuras de extraer en ese año mayores volúmenes de una misma fuente de abastecimiento.

Sin embargo, de entre todos los factores que podrían favorecer una crisis hídrica en cualquier ámbito, pero especialmente en el entorno urbano, el que parece ser más relevante es el de la

planeación. Este proceso en el sentido más amplio es preparar un conjunto de decisiones para una acción futura. Pero no es solo la formulación de un plan, sino su seguimiento y adaptación. En lo referente a evitar una crisis hídrica en entornos urbanos, la planeación implica orientar cómo y hasta dónde debe crecer una ciudad, debe tomar en consideración el desarrollo oportuno de nueva infraestructura, implica establecer programas de mantenimiento adecuados, diseñar esquemas para incrementar la eficiencia, implementar proyectos orientados a disminuir la demanda, entre otros; pero sobre todo, consiste en trabajar en una serie de acciones a realizar ante escenarios poblacionales y climáticos adversos, así como ante contingencias. La naturaleza nos ha mostrado que debemos estar preparados para futuros más desafiantes. Que es mejor trabajar con al menos un escenario más desfavorable que el originalmente más pesimista. En este proceso hay que incorporar toda la tecnología, ser innovadores, aprender del pasado y, si de paso en el camino podemos incidir en políticas más adecuadas, favorecer el cumplimiento de las leyes y en la disposición de los recursos suficientes, sí que podemos allanar el futuro del agua.



Manzanillo, puerto que busca ser como Panamá



José Antonio Contreras

Este fin de semana, el puerto de Manzanillo confirmó una vez más que avanza con buen ritmo para competir contra Brasil y Panamá, como un lugar de primer nivel para los grandes buques de carga. Y es que, por primera vez, llegó un buque de gran calado con más de mil 500 contenedores en su manifiesto, el **CMA CGM Dignity**, que incluso ameritó que la **Administración del Sistema Portuario Nacional Manzanillo** recomendara a la población lugares seguros y apropiados para ver la operación de arribo del buque procedente del puerto surcoreano de Busan.

El crecimiento del puerto de Manzanillo ha ido a paso veloz, y es por eso que se creó ya la **Asociación de Terminales y Operadores del Puerto de Manzanillo (Astom)**, que preside **José Antonio Contreras** y que tiene 10 meses en operación.

De entrada, agrupa a terminales y operadores marítimos que generan más de 35 mil empleos en la industria portuaria, integrando entre sus asociados a varias de las empresas más grandes de la región como **SSA**, que lleva **Chris Greimmett**, **Contecon**, **Ocupa** y **Friman**, que dirige **Carlos J. Olivares** y **Corporación Multimodal**, entre otras empresas.

Lo que se busca es seguir posicionando al puerto, actualmente son Panamá y Brasil quienes reciben el mayor número de transporte marítimo de carga, y Manzanillo se encuentra en tercero y en constante avance. Sólo en el primer bimestre del año, Manzanillo incrementó 7 por ciento anual su movimiento de carga comercial, al sumar un récord histórico para un periodo similar con un total de casi 5 millones de toneladas, sin incluir productos petroleros, 316 mil más que en el mismo periodo de 2023.

Manzanillo opera ya el 45 por ciento del volumen total de importación contenerizada del país, en donde el principal cliente es la llegada de vehículos, sí muchos



MONEDA EN EL AIRE

Jeanette
Leyva Reus

@LeyvaReus

de ellos desde Asia; sólo un ejemplo, mientras que el año pasado recibieron sólo 76 vehículos en los primeros dos meses del año, de ese lado del mundo, en este año ya rebasan los mil y sigue habiendo buques en espera.

México es el país con más puertos, además de Manzanillo está Lázaro Cárdenas; el puerto de Veracruz, y Altamira Tampico.

Con la llegada de más empresas internacionales, vale la pena revisar los datos de los puertos mexicanos, y el potencial alrededor de ello para las empresas logísticas y los parques y naves industriales, ya que, de continuar esta tendencia, el futuro se ve prometedor.

Prioridades de empresarios

Las semanas anteriores han sido claves para los empresarios mexicanos, entre cambios de presidencias de las diferentes asociaciones, todos han coincidido que las prioridades del sector empresarial mexicano son claras, se debe trabajar y fortalecer el Estado de derecho, pero también en mejorar la política industrial, la educación e innovación; participar de manera activa en temas del cambio climático y trabajar en la igualdad de oportunidades.

El último relevo se dio el viernes con la llegada de **Alejandro Malagón** a la **Concamín**, en donde además de considerar que se requiere trabajar en conjunto todos en estos puntos, también el tema de la seguridad pública es clave para que las inversiones sigan llegando.

En estos encuentros, por cierto, **Raquel Buenrostro**, secretaria de Economía, ha sido considerada como un buen interlocutor con el gobierno federal; por lo pronto, trabajan con las empresas en



Raquel Buenrostro

políticas industriales que vayan de la mano con el *nearshoring*, pero sobretudo el objetivo es incluir a pequeñas y medianas empresas mexicanas en las cadenas productivas para que todos ganen.

Reparar fugas de agua, indispensable

Los datos por todos lados sobre el problema del agua en todo el país hacen que las alarmas crezcan.



Victor Palencia

Desde luego con el anuncio de la escasez de agua en la Zona Metropolitana de la Ciudad de México debido al estrés hídrico que afecta a todo el sistema Cutzamala, que opera la **Conagua** a cargo de **Germán Martínez Santoyo**, las soluciones se han centrado en traer el líquido de

otras reservas, como los pozos de Zumpango.

Sume las fugas de agua que se reportan en la red de distribución, pues la UNAM calcula que sólo en la Ciudad de México, se desperdicia un 40 por ciento de agua por falta de mantenimiento del sistema y reparación de fugas.

Y ahí hay que echarle un ojo a lo que ya se realiza en algunas entidades, en donde ya están usando tecnologías diferentes para reparar las fugas, un ejemplo fue el año pasado León, que con la empresa **Relap**, que lleva **Victor Palencia**, con un compuesto patentado se sellaron las fugas de agua, lo mejor con garantías de una década, se detectaron fugas y tomas clandestinas, por lo que ya varias entidades revisan esta opción.

Al final, encontrar soluciones para que todos cuidemos el agua, pero también se reparen las fugas que se detectan debe ser la prioridad para que el vital líquido no nos falte, ojalá en momentos de procesos electorales los candidatos en todo el país tomen este tema como prioridad.

Más jóvenes líderes mexicanos

Si hay algo en lo que se tiene que trabajar mucho más, es en la creación de líderes para el futuro,



Adrián Otero

por eso hay que seguir la iniciativa de la Academia Latinoamericana de Liderazgo (LALA por sus siglas en inglés) que participará junto con Scotiabank, que lleva **Adrián Otero**, para apoyar a más de 100 jóvenes mexicanos en su preparación como líderes en diferentes sectores.

Con un donativo de 100 mil dólares por parte del banco de origen canadiense a la academia, buscan dotar de herramientas de aprendizaje a jóvenes de entre los 14 y los 20 años que asisten a sus *bootcamps*, con la finalidad de formar a los futuros líderes del sector privado y social, serán 100 los jóvenes mexicanos que se unan para participar en el programa de formación.

Ojalá el programa crezca mucho más.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.



El futuro de las tasas de interés



¿Cuál será la trayectoria de las tasas de interés en México en los próximos meses? ¿Tendremos una **secuencia continua de bajas**, o la reducción de la semana pasada será solamente un hecho aislado?

La respuesta a esta pregunta es relevante no solamente en cuanto a la trayectoria de las tasas de interés, sino que puede influir en el desempeño general de la actividad económica.

Como en otras ocasiones cuando la Junta de Gobierno ha tomado decisiones respecto a las tasas de interés, tuve la oportunidad de conversar con la gobernadora del Banco de México, **Victoria Rodríguez Ceja**.

En primer lugar, la funcionaria explicó por qué cuatro de los cinco integrantes de la Junta del Banxico optaron por bajar la tasa.

El nivel de 11.25 por ciento se había mantenido desde abril de 2023, cuando la tasa de inflación anual estaba en 6.25 por ciento.

Los datos que el INEGI dio a conocer el viernes pasado indican que —con todo y un ligero aumento— la inflación está en 4.48 por ciento.

La desinflación, más allá de titubeos, ha logrado avanzar.

Sin embargo, ante la pregunta de si estamos en el arranque de un ciclo a la baja de las tasas, **Rodríguez Ceja fue muy cauta** y señaló que las decisiones del Banxico se irán tomando **conforme a la evolución de la inflación**.

Para los traductores de las expresiones de los banqueros centrales, esto significa que probablemente **no veamos una secuencia continua** de bajas en las tasas.

Falta ver el comportamiento de la inflación para todo el mes de marzo, pero los datos de la primera quincena anticipan un repunte.

La próxima decisión de política monetaria que tomará Banxico se dará a conocer el **jueves 9 de mayo**, justamente en el día en el que el INEGI dará a conocer la inflación del mes de abril.

Sobre la base de los dichos de la gobernadora del Banxico y de las tendencias de la inflación, tiendo a pensar que **en esa reunión no se reducirán las tasas nuevamente**, sino que habrá una espera para que una nueva reducción se produzca hasta el **jueves 27 de junio**, en caso de que la trayectoria de la inflación retome su camino a la baja.

Como ya se ha anticipado reiteradamente, el escenario más probable es que todo este año tengamos aún un escenario de tasas reales elevadas.

Incluso, pese a las bajas nominales que decida el Banxico, no es improbable que **las tasas reales se mantengan sin reducciones** en lo que resta del año, pues las bajas nominales se acompañarían a la reducción de la inflación.

La persistencia de tasas reales elevadas tiene diversas implicaciones.

Serán un factor que **lastre el crecimiento** de la actividad económica. Aunque el Banxico no tiene el objetivo explícito de moderar el crecimiento, el efecto de las tasas altas probablemente sea atemperar el empuje que las cifras oportunas de febrero ya marcan en la actividad económica luego del freno de enero.

Otro de los impactos relevantes es el relativo al tipo de cambio.

A pesar de que se redujo levemente el diferencial de tasas entre Estados Unidos y México, es aún tan grande la brecha, que lo más probable es que, con independencia de los episodios de volatilidad que los procesos electorales puedan traer consigo, **el escenario base es el de un peso fuerte**.

Puede haber discusión respecto a la política monetaria que aplica el Banxico, como de hecho la hubo al interior de la Junta de Gobierno, en la cual, por primera vez desde el 15 de diciembre de 2022, la decisión fue tomada por mayoría y no por unanimidad, como había sido la regla desde entonces.

Pero lo que no puede ponerse a debate, porque los resultados allí están, es que la estabilidad monetaria y financiera que se ha alcanzado es uno de los activos más importantes que hoy tiene el país.



Pemex, Petrobras estrenó una súper computadora



“Una de las computadoras más recientes, Gaia, inició su operación en agosto en el Centro de Investigaciones para el Desarrollo y la Innovación de Petrobras”

“Gaia se utiliza para desarrollar y mejorar tecnologías Geofísicas, que pueden aplicarse tanto en campos de Presal como en otras áreas”

¿Cómo encuentran petróleo la brasileña Petrobras, la mexicana Pemex y otras empresas? Generan sismos. Sus ingenieros provocan poderosas explosiones controladas y luego registran las ondas acústicas que rebotan en el subsuelo, parecidas a las olas que genera un clavadista en la alberca.

Son distintas las ondas que rebotan en piedra, de las que chocaron con reservas de crudo o gas. Quien sepa leer mejor esas ondas, tiene más posibilidades de encontrar hidrocarburos.

Hay humanos que pueden revisar cientos de esas ondas; las computadoras, miles; **las supercomputadoras, millones.**

Por eso Petrobras estrenó una súper computadora el año pasado, con la que completó una colección de estas herramientas a las que los brasileños ponen nombres mitológicos como Pegaso o Fénix.

También al final de 2023, **Pemex canceló una licitación para adquirir equipo de cómputo** para sus empleados, debido a la falta de presupuesto (Adjudicación Directa 2023-258-PMX_SA_PC_GCSS-SASSO-ADN-A).

Los trabajadores de la que fue la mayor empresa nacional trabajan con lo que pueden, no con lo que deben. Pemex no puede mejorar si su gente carece de herramientas básicas.

PETROBRAS UN BUEN EJEMPLO

En 2018, la empresa petrolera brasileña tuvo un margen bruto de ganancias de 38 por ciento. Al cierre de 2023, esa ganancia ya había subido al 53 por ciento. Esa compañía es cada vez más eficiente y más rica. Bien por los brasileños.

Un modo de conseguir la mejora es no desperdiciar dinero a la hora de hacer inversiones.

Muchas perforaciones que cuestan millones de dólares terminan siendo nada más que un hoyo inservible, si al final hay pocos recursos o simplemente no existen.

Para evitar errores, las súper computadoras cargadas de inteligencia artificial revisan millones de datos e imágenes en el tiempo en el que un ingeniero sale a comprar un café.

“Una de las computadoras más recientes, Gaia, inició su operación en agosto en el Centro de Investigaciones para el Desarrollo y la Innovación (Cenpes) de la empresa”, divulgó Petrobras en un comunicado de septiembre.

“Gaia se utiliza para desarrollar y mejorar tecnologías Geofísicas, que pueden aplicarse tanto en campos de Presal como en otras áreas. La idea es mejorar las herramientas de procesamiento de imágenes sísmicas –técnica

que produce imágenes en 3D del interior de la Tierra– para obtener reproducciones de muy alta definición de las capas de roca del subsuelo”, agregó la compañía en un texto en el cual advierte que seguirá adquiriendo tecnología.

Lo saben en Nvidia, la empresa fabricante de máquinas que sirven a esas supercomputadoras y que es proveedora de Petrobras.

Jensen Huang, el jefe de esta empresa que se convirtió este año en la reina del Silicon Valley por sus explosivas ventas, **invitó al gerente general** de Tecnologías de Información de la petrolera sudamericana a la exhibición anual más grande de tecnología, llamada Nvidia GTC.

El brasileño Otávio Ciribelli

Borges compartió un panel con Charlie Fazzino, de ExxonMobil;

Shashi Menon, de Schlumberger; Vibhor Aggarwal, de Shell y con Marc Spieler, director de energía en Nvidia. La mesa de discusión llevó por nombre “Construyendo un futuro con bajas emisiones de carbono con HPC e IA en la energía”.

En otra circunstancia, los empleados de Pemex luchan por la subsistencia. Su empresa no está en esa liga. No es su culpa.

El sexenio de Enrique Peña Nieto volcó su atención a las subastas de rondas petroleras y descuidó a la petrolera nacional. El presidente Andrés Manuel López Obrador prometió mejoras, pero se distrajo con una refinera.

Es curioso cómo molesta a algunos ver empresarios en la política, pero perciben lógico poner a políticos al frente de una gran empresa.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



Resultados y popularidad

El sexenio actual ha sido generoso en errores y mezquino en éxitos. Prácticamente no hay nada en el segundo grupo, aunque los feligreses insisten en acomodar cosas ahí. Lo único que encuentro es el incremento artificial de ingresos a las familias que, aunque suena bonito, no deja de ser artificial. Por un lado, becas, pensiones y transferencias, que tienen que cubrirse con deuda; por otro, incrementos salariales fuera de lógica, que han provocado ya una brecha en productividad de prácticamente 30%. Esa brecha se resolverá vía inflación o empleos, además de reflejarse ya en la compactación de salarios. Ambas cosas aguantan hasta la elección, y algunos meses más, pero no eternamente.

Lo que se ha logrado con los continuos e inmoderados incrementos al salario mínimo es que ahora tengamos a dos terceras partes de los trabajadores formales ganando menos de dos salarios mínimos. Era un tercio al inicio del gobierno de Calderón, después del gran esfuerzo de los sexenios anteriores por eliminar pagos inferiores al mínimo. Pero no encuentro otra cosa digna de mención: crecimiento económico de 0.7%, promedio anual; déficit de 5% del PIB; situación crítica en Pemex y CFE, a pesar de rescates y subsidios; y en el

FUERA DE LA CAJA

Macario Schettino

Profesor de la Escuela de Gobierno,
Tec de Monterrey

Opine usted:
www.macario.mx

 @macariomx



ámbito social, la destrucción del sector salud, que ha implicado un crecimiento brutal del gasto de bolsillo, que se lleva mucho más de lo que transferencias, becas y mínimos le han aportado a las familias. Al menos así se ve en la ENIGH 2022, pero no hay datos más recientes.

El crecimiento del control territorial del crimen organizado, ahora reflejado en el asesinato de candidatos o funcionarios, casi todos los días, así como en la extorsión y los castigos por no cumplirla, no creo que requiera muchos renglones. De la corrupción, especialmente de la familia Palacio, también sobra evidencia.

A la hora de juntar toda esta información, muchas personas se sorprenden de que López Obrador siga siendo popular. Tienen razón, sería sorprendente, pero es que en realidad no lo es. Déjeme comparar con los anteriores presidentes. Primero, excluyo a Peña Nieto, que nunca pudo ser popular. Zedillo fue electo con 48.7% de los votos, pero su popularidad en el último año de gobierno alcanzó 66%. Subió 17 puntos durante su mandato. Vicente Fox ganó con 42.5% del voto, y su popularidad al final rondaba 61%, es decir

que ganó 18.5 puntos. Felipe Calderón ganó la elección con 35.9% de los votos, pero cerró su gobierno con popularidad de 60%. Incrementó su apoyo, durante su gobierno, en 24 puntos.

López Obrador ganó con 53.2% de los votos, algo digno de reconocimiento entonces. Sin embargo, su popularidad hoy está muy mermada. Al respecto, conviene separar las encuestas en dos grupos: las que han mantenido su medición de forma más o menos congruente (EL FINANCIERO, Lorena Becerra (antes *Reforma*), Buendía, GEA-ISA, Parametría, Mitofsky), que hoy tienen al Presidente en 55% (o un poco por debajo), y las que desde 2021 empezaron a medir algo diferente: Enkoll, Demotecnia, Covarrubias, y ahora *Reforma* con su nuevo equipo. Para ellos, 70% es poco, pero no hay explicación de por qué antes de 2021 medían lo mismo que las demás encuestadoras mencionadas, y hoy ya no es así.

Si comparo la votación de López Obrador con la popularidad de las encuestas que me parecen confiables, el incremento en aprobación, en su último año, es de 2 puntos. Muy lejos de los 17 de Zedillo, los 19 de Fox y, sobre todo, los 24 de Calderón. Suena lógico, si consideramos que los votos desde 2021 se han repartido de forma prácticamente idéntica entre los aliados de Morena y la oposición: a mitades.

Entonces, López está lejos de ser popular, y su candidata no tiene los márgenes que le atribuyen. La elección no sólo no la tienen ganada, sino que todo indica que la tienen perdida. Pero eso lo platicamos el miércoles.



La Megaburbuja continúa. ¿Cuándo pudiera ocurrir la corrección?

Tal y como se lo comentamos, el Comité Federal de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal decidió mantener su tasa de referencia en el rango entre 5.25% a 5.50%, y las estimaciones sobre las tasas de interés en el futuro prevén una reducción de tasas más gradual y menos intensa en el largo plazo, aunque todavía ven tres posibles reducciones de $\frac{1}{4}$ de punto en este año.

El comunicado y la conferencia posterior de Jerome Powell, dejan en claro que la FED no espera que sea apropiado reducir el rango objetivo hasta que haya ganado mayor confianza en que la inflación se está moviendo de manera sostenible hacia el objetivo del 2%. Además, seguirá reduciendo sus tenencias de valores del Tesoro y deuda de agencias hipotecarias y valores respaldados por hipotecas de agencias federales. Lo que se traduce en una contracción de la oferta monetaria a un ritmo de 95 mil millones de dólares mensuales.

Aún y cuando en los primeros días de la semana pasada los inversionistas y participantes del mercado prefirieron adoptar



precauciones ante la posibilidad de que la FED se mostrara más cautelosa o reticente a reducir sus Tasas de interés ante los últimos datos de inflación, la reacción posterior al comunicado han sido positivos, en todos los mercados; en todas clases de activos.

Tenemos nuevos máximos en los índices de las bolsas americanas, en el Financial Times de Londres, en el Dax alemán, en el CAC de París, en el Nikkei 225 de la Bolsa de Tokio, que recientemente rebasó los 38 mil puntos, que había sido su máximo histórico hace 35 años; pero no nada más tenemos la euforia en los mercados accionarios, sino en los mercados de Bonos Gubernamentales y Bonos Corporativos. En las monedas, como en el Peso Mexicano. En los metales tenemos nuevos máximos en el Oro, en la Plata o en el Cobre. El Bitcoin marcó nuevos máximos en 72 mil dólares. La Megaburbuja continúa inflándose. La euforia irracional en todos los mercados continúa

Ya explicamos hace dos semanas que factores provocan esta burbuja global: La hipótesis central es un exceso de oferta monetaria global, inyectada desde la pandemia, que no ha querido retirarse, y el excesivo gasto fiscal electorero en 70 países, particularmente el de Estados Unidos que alcanza un déficit fiscal el 7% sobre PIB en el ejercicio fiscal vigente, y el retiro de cerca de 2 billones de dólares

de la circulación por parte de la FED, después de haber inyectado 8 billones durante la Pandemia. También es clara una burbuja más acentuada en lo que tiene que ver con la Inteligencia Artificial, en donde las empresas relacionadas de este sector prometen tener una rentabilidad extraordinaria en la próxima década. Desde luego también los precios de los distintos activos están descontando un escenario de menores tasas de interés.

¿Que tan sobrevaluados están los mercados? ¿Podría darse una corrección global? Veamos algunos datos:

Tomemos como modelo al Índice S&P 500 de la Bolsa de Nueva York. El S&P 500 lleva 33% de rendimiento en los últimos 12 meses, y presenta un múltiplo Precio/Utilidad promedio de 28.4 veces, al cierre del viernes pasado; casi el doble de su promedio histórico que es de 15 veces. Hasta aquí el análisis simple nos dice que si no hay un crecimiento económico extraordinario enfrente, o un nivel futuro de Tasas de Interés extraordinariamente reducido, el mercado en su conjunto presenta una sobrevaluación del 89.3%.

Otro parámetro, el FED ratio, nos lleva a un rendimiento esperado del 3.5% anual implícito en el múltiplo promedio del mercado, (El inverso del múltiplo) para las inversiones en acciones a los precios vigentes, lo que se

compara desfavorablemente con el rendimiento de los Bonos del Tesoro a 10 años, que hoy ofrecen un 4.2% de rendimiento a vencimiento. Esto nos lleva a estimar una sobrevaloración de alrededor del 20% en los precios actuales de las acciones.

En el mercado de Bonos, la sobreoferta de Bonos del Tesoro norteamericana es un factor que hace que los rendimientos de los mismos se presionen al alza. Adicionalmente ahora se tienen menos jugadores interesados en adquirir la deuda norteamericana, como China, Rusia y Japón, y mayor competencia, al tener varios países ricos un nivel de endeudamiento mayor al promedio histórico.

El factor clave es la inflación futura. Las presiones inflacionarias continúan presentes. La anormalidad de las cadenas de suministro, los incrementos en los costos laborales, los efectos del cambio climático en las cosechas, las restricciones en la oferta de hidrocarburos por parte de la OPEP Plus, y el enorme gasto fiscal electorero en 70 países que tienen elecciones presidenciales hacen posible que la inflación se establezca en un nivel más alto que el anticipado por los mercados, lo que a su vez implicaría tasas de interés futuras más altas que las esperadas. El riesgo de una corrección es muy elevado, y puede detonarse en cualquier momento.



SPLIT FINANCIERO

TOTALPLAY CONSOLIDA SU POSICIÓN FINANCIERA

POR JULIO PILOTZI

Totalplay, ha dado un paso significativo hacia su fortaleza financiera con el anuncio de una oferta de intercambio de notas sénior. Esta iniciativa, diseñada para intercambiar notas con vencimiento en 2025 por nuevas notas garantizadas con vencimiento en 2028, marca un punto de inflexión en la estrategia de gestión de deuda de la compañía.

Se trata del lanzamiento de una oferta de intercambio y solicitud de consentimiento a los tenedores del remanente de 361.5 millones de dólares de sus notas sénior de 575 millones de dólares con vencimiento en 2025 para intercambiarlas por notas sénior garantizadas (*Senior Secured Notes*) con vencimiento en 2028 (las "Nuevas Notas"). La oferta de intercambio propone condiciones atractivas para los inversionistas, incluyendo una tasa de interés del 10.5% anual y un calendario de amortización creciente, con un 20% en 2026, 30% en 2027 y 50% en 2028. Además, las nuevas notas serán listadas y registradas en el mercado de valores de Singapur, lo que brindará mayor flexibilidad para realizar operaciones de mercado.

Este movimiento estratégico no sólo busca ampliar el perfil de vencimientos de Totalplay, sino también impulsar su liquidez y fortalecer su estructura de capital. Al desmentir especulaciones sobre su capacidad para acceder a mercados de deuda de manera eficiente y sin apalancar activos fijos, la compañía refuerza la confianza de los inversionistas y demuestra su capacidad para enfrentar los

desafíos futuros con confianza y solidez. Adicionalmente, la emisión propuesta fortalece la garantía del pago de cupones, a través de la creación de una cuenta de reserva adicional a la contenida en el fideicomiso de fuente de pago que cubre la totalidad del pago de todo cupón subsecuente al finalizar el pago previo. A través de este proceso, Totalplay desmiente toda especulación sobre su capacidad para acceder a mercados de deuda, de forma eficiente y sin apalancar activos fijos, lo que refuerza de manera categórica la confianza en la compañía. Cabe destacar que los términos y condiciones de la oferta de intercambio se encuentran disponibles en el Prospecto de Colocación y Solicitud de Consentimiento (*Exchange Offer and Consent Solicitation Memorandum*) de fecha 22 de marzo de 2024.

Relevo Concamin. Alejandro Malagón Barragán asumió la presidencia de la Confederación de Cámaras Industriales de la República Mexicana (Concamin) para el periodo 2024-2025, relevando a José Abugaber Andonje en esa posición. Malagón Barragán va por impulsar políticas en beneficio de su gremio porque

hoy existen temas que obstaculizan las inversiones relacionadas con el nearshoring y afectan a las pequeñas y medianas empresas en diversas regiones del país. Se destaca la importancia del sector industrial, señalando que aporta el 52% del empleo formal y el 40% del Producto Interno Bruto (PIB) en México, además de generar el 90% de las exportaciones y atraer la mayor parte de la Inversión Extranjera Directa que impulsa el crecimiento económico nacional. Afirmó que se debe cerrar la puerta a la extorsión, el "derecho de piso", la corrupción y la impunidad, enfatizando que un país fuerte necesita un Estado fuerte, con división de poderes, libertad de prensa, respeto a los derechos humanos y colaboración constructiva con el sector privado y las organizaciones de la sociedad civil. Raquel Buenrostro, secretaria de Economía, estuvo en el acto, así como Luisa María Alcalde, secretaria de Gobernación, y entre otros, Francisco Cervantes, presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE).

Voz en off. El fabricante chino de vehículos eléctricos, BYD, ha establecido una alianza con BBVA México para proporcionar financiamiento destinado a la compra de estos vehículos en México. Jorge Vallejo, director general de BYD Auto México, es el que está fortaleciendo este acuerdo para consolidar sinergias y colaboraciones con actores clave en la industria para los planes de la empresa en 2024. Permitirá ofrecer las mejores condiciones a los consumidores y socios comerciales, respaldando los planes de crecimiento y expansión de la marca en el país...



GENTE DETRÁS DEL DINERO

LA HORA NACIONAL, SIN RATING

POR MAURICIO FLORES

Bien puede ser “el crimen perfecto” pero no. El programa oficial La Hora Nacional no tiene rating. Es más, ni siquiera se mide.

Los concesionarios de radio asignaron sin costo por 40 años, primero como parte de una contraprestación al Estado Mexicano, y luego como un acto opcional como parte de la transición y normalización democrática. Y siendo un horario complicado de comercializar (domingos de 9pm a 10pm), tampoco ha dado pie a mediciones profesionales. Vaya, las nuevas generaciones e incluso adultos contemporáneos desconocen de que trata el programa que dirige Fernanda Tapia y Sergio Bonilla. Si a ello se aúna que proliferan en gran cantidad los contenidos en medios digitales –competidores feroces de la radiodifusión–, La Hora Nacional es casi inexistente... salvo para adultos mayores con hábitos radiofónicos.

Tal vez por ello RTC, a cargo de Jenaro Villamil, tomó el atrevimiento

de colocar programas con un claro sentido propagandista en favor de la candidata oficial, Claudia Sheinbaum, cuando las leyes electorales prohíben esa actividad a los medios de comunicación gubernamentales.

De ahí la queja de los legisladores panistas Federico Döring y Luis Alberto Mendoza, lo cual motivó que la Cámara de la Industria de la Radio y Televisión, que ahora encabeza José Antonio García, recomendara a sus agremiados no transmitir el programa.

Ahora corresponderá a la Segob, a cargo de Luisa María Alcalde, y al INE de Guadalupe Taddej, delinear si La Hora Nacional debe depurar sus contenidos, continuar o suspenderse durante procesos electorales.

Pero como diría la cibernauta (twitter) La Greñalda, La Hora Nacional es lo de menos, el problema es el uso

propagandista de los medios estatales como no se había visto.

Taboada rebasa por la izquierda.

No pierdan de vista los apoyos que Santiago Taboada, “el candidato de la derecha”, ha obtenido de los sindicatos capitalinos. Uno de ellos, el apoyo que brindó el dirigente de los transportistas, Fernando Ruano. Vaya, el candidato de la Coalición Va X la Ciudad de México ha recibido el respaldo de otros líderes sindicales chilangos como los del sector salud, con lo que el panista va sumando gremios dada su propuesta incluyente y realista.

Pero más allá de los votos que le puedan traer al candidato, el mensaje de fondo es que los sindicatos ya se desencantaron del gobierno de Morena, que lejos de respaldarlos, como ellos lo mencionan, pues se perciben maltratados por las políticas públicas en la CDMX.

O sea que Santiago Taboada está rebasando a Morena por la izquierda. Eso debe doler... y mucho.

**PESOS Y CONTRAPESOS****LA BAJARON**

POR ARTURO DAMM ARNAL

El pasado jueves la junta de gobierno del Banco de México decidió bajar la Tasa de Interés Interbancaria, TII, un cuarto de punto porcentual y dejarla en 11.00%. ¿Fue la decisión correcta?

La TII es la herramienta del banco central para mantener la inflación dentro de los márgenes de la meta, 3.00%, más menos un punto porcentual de margen de error, por lo que la máxima inflación aceptable es 4.00%. La inflación anual en febrero fue 4.40% y sumamos 36 meses, ¡tres años!, con la misma por arriba del límite superior de la meta, 6.43% en promedio. En la primera quincena de marzo fue 4.48%.

Esta es la "receta": si la inflación aumenta y/o se ubica por arriba del límite superior de la meta, hay que subir la TII y viceversa; si baja y/o se ubica por debajo del límite, hay que bajarla. La inflación se encuentra por arriba del límite superior de la meta (4.00%), más arriba de la meta puntual (3.00%), y según el dato más reciente, correspondiente a la primera quincena de marzo (que la junta de gobierno del Banco de México no conocía al momento de tomar la decisión: ésta se tomó el jueves 21 y la inflación se publicó el viernes 22), aumentó. La decisión de bajar la TII, con la inflación (4.48%) 0.48 puntos porcentuales, el 12.00%, por arriba del límite superior de la meta (4.00%), y 1.48 puntos porcentuales, el 49.33%, por arriba de la meta puntual (3.00%), ¿fue la correcta?

Para responder debemos tener en cuenta, además de lo escrito en el párrafo anterior, que en la decisión de política monetaria anterior, la del 8 de febrero, la junta de gobierno

del banco central pronosticó que sería hasta el tercer trimestre de 2024 (¿en qué mes: julio, agosto o septiembre?), cuando se alcanzaría una inflación una décima de punto porcentual por debajo del límite superior de la meta, 3.9%. En la decisión de política monetaria más reciente, la del 22 de marzo, la junta de gobierno pronosticó que durante el tercer trimestre del año se logrará una inflación del 4.00%, ya no por debajo del límite superior de la meta, sino en el mismo.

Dadas las reglas del juego, si se pronostica para el tercer trimestre una inflación mayor, aunque sea por una décima de punto porcentual, y aun así se baja la TII, sobre todo con la inflación (4.48%), muy por arriba de la meta puntual (3.00%), es irresponsable.

De los cinco miembros de la junta de gobierno del Banco de México estos votaron a favor de la reducción de la TII: Victoria Rodríguez Ceja, Galia Borja Gómez, Jonathan Heath Constable y Omar Mejía Castelazo. Irene Espinosa Cantellano votó en contra.

Vale la pena mencionar un hecho que llama la atención, señalado por Manuel Sánchez, exsubgobernador del Banco de México (2009 - 2016), en su cuenta de X: "Desde hace tiempo, el foco de preocupación en la discusión monetaria en México no ha sido la amplia distancia de la inflación a la meta, sino el nivel 'excesivo' de la tasa de interés. La priorización del instrumento sobre el objetivo no tiene buen augurio".

Everardo Elizondo, también exsubgobernador del Banco de México (1998 - 2008), apuntó en su cuenta de X: "La inflación está lejos de la meta, la economía está creciendo por encima de su potencial, la política fiscal es expansiva y el Fed mantuvo su tasa sin cambio. Frente a ello la JG de Banxico decidió aflojar. No me parece congruente".

La decisión de bajar la TII, ¿fue la correcta? *A priori*, no.



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.
@abritoj



- * Crecen diferencias entre Salinas y el gobierno
- * Degradación Las Parotas, la primer víctima
- * Alto rédito permite revaluación de la moneda

Las diferencias entre el gobierno federal, encabezado por el Presidente Andrés Manuel López Obrador y Ricardo Salinas Pliego, uno de los empresarios más relevantes del país continúa en ascenso. Resulta que el Presidente de TV Azteca interpondrá una demanda contra Jesús Ramírez, por difundir documentos de adeudos fiscales, así como de amparos que han aplicado varias de las compañías de Grupo Salinas. A través de la plataforma X, antes Twitter, el empresario señaló que la acción por parte de Presidencia obedece a una violación a la ley por la difusión de expedientes que el Poder Judicial tiene a su cargo.

“Ya viene nuestra demanda en contra de tu persona (Jesús Cuevas) y equipo. P.D. no me vengan con que es asunto público”, NO, hay un proceso judicial que tiene reglas que ustedes están obligados a cumplir”, escribió Salinas Pliego en su cuenta oficial de X.

Presidencia a través de su portal oficial publicó documentos bajo el nombre ‘Expediente Grupo Salinas’. Donde empresas del Grupo Salinas tienen un adeudo de 63 mil millones de pesos ante el fisco, dio a conocer Antonio Martínez Dagnino, jefe del SAT.

Por cierto, que ya se pueden hacer el primer recuento de los daños. La intervención de la Guardia Nacional para requisar el campo de Golf Las Parotas muestra un abandono ante la falta de riego y un deterioro importante al hacer la comparación fotográfica del antes y después. No hay quién eche a funcionar las bombas para cuidado del cé-

ped, que por cierto, es de una especie particular para este tipo de actividades.

Huatulco y sus pobladores son las primeras víctimas. Salinas puede jugar Golf en cualquier campo del mundo, pero las decenas de trabajadores y su repercusión en la actividad turística del lugar, imposible de sustituir.

RECORTE. A pesar del rebote de la inflación a un promedio de 4.43 por ciento la Junta de Gobierno del Banco de México, que gobierno Victoria Rodríguez Ceja, recortó en 25 puntos base la tasa de interés para dejarla en 11 por ciento, el primer recorte desde el 11 de febrero de 2021. La realidad es que será flor de un día, porque no se espera más ajustes.

El fortalecimiento del peso se entiende por el super premio que se otorga a los inversiones que es mayor al 5.5 por ciento en términos de dólares con respecto a las tasas que reciben en Estados Unidos. Disminuir las tasas en México pegaría directo a la paridad cambiaria.

ACUERDOS. El Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Gobierno y Municipios del Estado de Baja California (ISSSTECALI), encabezado por el Dagoberto Valdés y el laboratorio Ferrer que lleva aquí Jorge Candia, firmaron un convenio en materia de Hipertensión Arterial Pulmonar (HAP), enfermedad que sufre cerca del 1 % de la población mundial y aumenta hasta el 10 % en los mayores de 65 años. Información aportada por los registros de HAP realizados en los últimos años sitúa su prevalencia y la incidencia en países europeos entre 48-55 casos/millón y 6 casos/millón/año respectivamente ●



Cemex, ¿cómo amortiguar efectos cambiarios?

El año pasado México y EU aportaron prácticamente el mismo porcentaje, 30%, a las ventas totales de la compañía que preside de Fernando González, aunque medido en términos de EBITDA, México es mucho más rentable. Esta relación es muy importante hablando de los movimientos cambiarios y de los parámetros para mantener el grado de inversión que recientemente acaba de recuperar después de 15 años de ausencia. Y es que, en el reciente Cemex Day, la compañía explicó que cuenta con una cobertura cambiaria por hasta 70% de sus ingresos con una duración de hasta 24 meses que le permiten amortiguar desde una apreciación de 10% hasta una depreciación de 40%. El comportamiento cambiario es crucial porque Cemex reconoció que una depreciación del peso podría elevar los volúmenes desde México ya que la actual fortaleza del peso limita la exportación de más producción a EU. Cemex tiene cubierto cerca de 60% de la energía, propia y de terceros; 70% de su deuda es fija y 30% variable y la administración pretende alcanzar a una razón de deuda de 1.5 veces, contra 2.06 veces al cierre de 2023 para prepararse contra cualquier caída estacional o cíclica para mantener el grado de inversión e incluso mejorarlo para pasar a BBB desde BBB-. Sobre el Cemex Day, BBVA consideró que la compañía envió un mensaje claro de que sus acciones están extremadamente subvaluadas y que incluso después de la mejora de la calificación crediticia, existen ventajas significativas para sus accionistas. BBVA reiteró su visión positiva sobre Cemex y su recomendación de Outperform.

RENTABLE EQUIDAD

La equidad de género fomenta el desarrollo de los negocios, según María Isabel Botero, directora general de Recursos Humanos de Scotiabank México, porque promueve la retención de talento y la motivación de los empleados, lo que genera una mayor productividad. Por lo tanto, fomentar un entorno inclusivo es un componente crítico para el éxito y el desarrollo sostenible de los negocios. Hasta la fecha, esta institución financiera tiene a mujeres ocupando 30% de los puestos de liderazgo, mientras que en todos los niveles tienen un equilibrio del 50% entre hombres y mujeres. Botero, miembro del Comité de Equidad de Género de la ABM, cree firmemente que la diversidad en todos los niveles de la organización fomenta la creatividad, impulsa la toma de decisiones más sólidas y fortalece la reputación de la empresa.

APOYO SOCIAL

Salomón Jara, gobernador de Oaxaca, indicó en su primer informe de gobierno de este año que con una inversión de 15 millones de pesos se entregaron Tarjetas Margarita Maza a 2 mil 500 jefas de familia. Se puso en marcha el programa Mi Primera Chamba el cual otorgará a las y los participantes un estímulo de 7 mil 600 pesos mensuales; el programa de Inclusión Económica para el Bienestar de las Juventudes, y se eliminó el costo de la inscripción en los niveles educativos medio superior y superior.



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

ALBERTO AGUILAR

BlackRock optimismo por México, ahorro sustento, infraestructura desafío y pronto nuevo ETFs

En febrero **Larry Fink**, mandamás de la influyente gestora de fondos BlackRock, volvió a reunirse con **Andrés Manuel López Obrador**. Desde el gobierno se difundió fuerte el encuentro, máxime que ahora el financiero incluyó en su agenda a **Claudia Sheinbaum**.

Fink, quien fundó BlackRock hace 35 años con otros 8 socios incluido **Rob Kapito**, gusta de visitar a mandatarios de distintos países como por ejemplo el francés **Emmanuel Macron**. Cuando se manejan 10 trillones de dólares en activos es entendible dicha interacción.

BlackRock llegó en 2018 en pleno proceso electoral. No le tembló la mano ya que asumió el negocio de fondos de Banamex con 34,000 mdd. Era entonces la operación más grande en un país emergente. En 2006 igual se quedó con el negocio de gestión de

inversiones de Merrill Lynch y Barclays Global Investors en 2014.

Recién anunció la adquisición de Global Infrastructure Partners (GIP) que comanda **Adebayo Ogunlesi** con lo que robustecerá su portafolio.

Aquí BlackRock es comandado desde 2020 por **Sergio Méndez**, financiero con una trayectoria de 30 años (OBSA, Inverlat, Nafin, Prudential, Santander y Afore XXI).

Méndez hace ver que en el mundo hay enormes rezagos en infraestructura y el reto es llevar a más inversionistas de pie a ese terreno. Aquí también con la orientación al presupuesto en el sexenio, los rezagos son enormes.

En ese sentido Méndez pondera el escenario futuro con optimismo, porque amén de las muchas necesidades en diversos campos, a diferencia de antaño, hay ahorro,

lo que ayuda a la economía. Hoy las afores son el 19% del PIB, las sociedades de inversión 11%, y aseguradoras 7%.

BlackRock está confiado en acompañar los retos futuros. Un punto a favor es que en infraestructura tanto Sheinbaum como **Xóchitl Gálvez** traen el asunto en la mira.

La manejadora igual está lista a acompañar a Banamex de **Manuel Romo** en su dilución en bolsa, empujar la cultura financiera y ampliar su portafolio de inversión. Está en proceso un nuevo ETFs, o sea un nuevo vehículo bajo su marca iShares, que pronto se lanzará.

Así que BlackRock más que puesto.

AFORES LENTO AVANCE A FEBRERO Y CAE INVERSIÓN EN ACCIONES

Con todo y el aumento a las aportaciones, a febrero el monto administrado en las afores apenas creció 1.6% y en el segundo mes, según Consar de **Julio Cervantes** sólo avanzó 0.7% reflejo del desempeño del mercado laboral. Se llegó a 6 billones 73 mil 386 mdp. Si bien más del 50% se invierte en deuda gubernamental, en el segundo mes lo orientado a acciones cayó ligeramente a 7.2% del total.

BATRES ANUNCIÓ PRONTO DE AIRBNB Y POR REGULACIÓN NACIONAL

Se estima que pronto, **Martín Batres** anun-

cie en forma la normatividad que ya aprobó el Congreso de la CDMX a la actuación de plataformas como Airbnb de **Ángel Terral** y frenar la presencia de extranjeros que se han adueñado de cantidad de colonias en la capital en detrimento de los mexicanos. La gentrificación también ha generado especulación inmobiliaria, y delitos como trata de blancas y prostitución infantil. De ahí el esfuerzo de regularlos. En el ámbito turístico se busca llegar a una regulación nacional.

ESPECTACULARES MÁS LICENCIAS Y ESCOTO Y ROMO GANADORES

Se espera que en breve se otorguen nuevas licencias para espectaculares en la CDMX, esto en plena contienda electoral entre **Santiago Taboada**, **Salomón Chertorivski** y **Clara Brugada**. El asunto ya lo había anunciado Seduvi de Inti Muñoz, siempre y cuando se retiren anuncios en azoteas. Sin embargo antes de que inicie el proceso ya hay descontento en la industria. Según esto Rentable de **Ricardo Escoto** y Visual Shot de **Victor Romo** son los principales beneficiarios. Se aseguran que son los consentidos del gobierno.

POR SEMANA SANTA ESTA COLUMNA REGRESARÁ EL 2 DE ABRIL

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



BlackRock optimismo por México, ahorro sustento, infraestructura desafío y pronto nuevo ETFs

En febrero **Larry Fink**, mandamás de la influyente gestora de fondos BlackRock, volvió a reunirse con **Andrés Manuel López Obrador**. Desde el gobierno se difundió fuerte el encuentro, máxime que ahora el financiero incluyó en su agenda a **Claudia Sheinbaum**.

Fink, quien fundó BlackRock hace 35 años con otros 8 socios incluido **Rob Kapito**, gusta de visitar a mandatarios de distintos países como por ejemplo el francés **Emmanuel Macron**. Cuando se manejan 10 trillones de dólares en activos es entendible dicha interacción.

BlackRock llegó en 2018 en pleno proceso electoral. No le tembló la mano ya que asumió el negocio de fondos de Banamex con 34,000 mdd. Era entonces la operación más grande en un país emergente. En 2006 igual se quedó con el negocio de gestión de inversiones de Merrill Lynch y Barclays

Global Investors en 2014.

Recién anunció la adquisición de Global Infrastructure Partners (GIP) que comanda **Adebayo Ogunlesi** con lo que robustecerá su portafolio.

Aquí BlackRock es comandado desde 2020 por **Sergio Méndez**, financiero con una trayectoria de 30 años (OBSA, Inverlat, Na-fin, Prudential, Santander y Afore XXI).

Méndez hace ver que en el mundo hay enormes rezagos en infraestructura y el reto es llevar a más inversionistas de pie a ese terreno. Aquí también con la orientación al presupuesto en el sexenio, los rezagos son enormes.

En ese sentido Méndez pondera el escenario futuro con optimismo, porque amén de las muchas necesidades en diversos campos, a diferencia de antaño, hay ahorro, lo que ayuda a la economía. Hoy las afores son el 19% del PIB, las sociedades de inver-

sión 11%, y aseguradoras 7%.

BlackRock está confiado en acompañar los retos futuros. Un punto a favor es que en infraestructura tanto Sheinbaum como Xóchitl Gálvez traen el asunto en la mira.

La manejadora igual está lista a acompañar a Banamex de Manuel Romo en su dilución en bolsa, empujar la cultura financiera y ampliar su portafolio de inversión. Está en proceso un nuevo ETFs, o sea un nuevo vehículo bajo su marca iShares, que pronto se lanzará.

Así que BlackRock más que puesto.

AFORES LENTO AVANCE A FEBRERO Y CAE INVERSIÓN EN ACCIONES

Con todo y el aumento a las aportaciones, a febrero el monto administrado en las afores apenas creció 1.6% y en el segundo mes, según Consar de Julio Cervantes sólo avanzó 0.7% reflejo del desempeño del mercado laboral. Se llegó a 6 billones 73 mil 386 mdp. Si bien más del 50% se invierte en deuda gubernamental, en el segundo mes lo orientado a acciones cayó ligeramente a 7.2% del total.

BATRES ANUNCIÓ PRONTO DE AIRBNB Y POR REGULACIÓN NACIONAL

Se estima que pronto, Martín Batres anuncie en forma la normatividad que ya aprobó el Congreso de la CDMX a la actuación de plataformas como Airbnb de Ángel Te-

rral y frenar la presencia de extranjeros que se han adueñado de cantidad de colonias en la capital en detrimento de los mexicanos. La gentrificación también ha generado especulación inmobiliaria, y delitos como trata de blancas y prostitución infantil. De ahí el esfuerzo de regularlos. En el ámbito turístico se busca llegar a una regulación nacional.

ESPECTACULARES MÁS LICENCIAS Y ESCOTO Y ROMO GANADORES

Se espera que en breve se otorguen nuevas licencias para espectaculares en la CDMX, esto en plena contienda electoral entre Santiago Taboada, Salomón Chertorivski y Clara Brugada. El asunto ya lo había anunciado Seduvi de Inti Muñoz, siempre y cuando se retiren anuncios en azoteas. Sin embargo antes de que inicie el proceso ya hay descontento en la industria. Según esto Rentable de Ricardo Escoto y Visual Shot de Victor Romo son los principales beneficiarios. Se aseguran que son los consentidos del gobierno.

POR SEMANA SANTA ESTA COLUMNA REGRESARÁ EL 2 DE ABRIL

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



Sube y baja migratoria

A pesar de que en febrero pasado volvieron a incrementarse las cifras de detenidos al intentar ingresar sin documentos a los Estados Unidos, la ola migrante parece haber perdido fuerza.

Y es que el número de arrestos de personas en febrero respecto al mes anterior bajó y se da en un momento en que la inmigración preocupa cada vez más a los votantes, a pesar de que las cifras siguen siendo de las más bajas de la presidencia de Joe Biden.

De acuerdo con información difundida el fin de semana por la Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza (CBP) los agentes de la Patrulla Fronteriza realizaron 140.644 detenciones de personas que intentaban ingresar al país por sitios ubicados entre los puestos fronterizos legales durante febrero.

En plena carrera electoral estas cifras a la baja forman parte de una serie de datos relacionados con la inmigración, el comercio y las incautaciones de fentanilo que de forma mensual da a conocer la CBP.

La atención de los políticos, sobre todo, en estos informes son muy detalladas en un momento de intenso escrutinio de los partidos y los estrategas de campaña, lo que busca es conocer la respuesta de sí el gobierno de Biden tiene el tema bajo control, no hay nada más importante.

Los republicanos y Donald Trump, -virtual candidato a la presidencia- han dicho que las políticas de Biden han alentado a los inmigrantes a intentar entrar a Estados Unidos y que la frontera está fuera

de control.

En contraparte el Gobierno federal y con ellos, los demócratas, que no existen voluntad política para financiar un proyecto de ley clave sobre seguridad fronteriza, y argumenta que lo que está ocurriendo en la frontera sur forma parte de un fenómeno mundial de más personas que huyen de sus hogares en busca de seguridad.

Estas alentadoras cifras fueron dadas a conocer luego de un diciembre en el que la Patrulla Fronteriza efectuó 249.785 arrestos y que puso de nueva cuenta en el centro de la agenda pública la cuestión migratoria y los ingresos sin documentos a territorio estadounidense.

Desde la Casa Blanca se impulsa la narrativa de que este descenso en diciembre, enero y febrero, se debe al impulso que ha recibido las acciones de cooperación con México en busca de controlar la inmigración. Los números alentadores, es el resultado de la buena política que sobre el tema realiza la administración Biden, dicen los demócratas.

Sin embargo, los republicanos han criticado cada vez más el uso de la de los permisos humanitarios que se han incrementado, por considerar que eluden las leyes de inmigración del país para admitir en él a personas que, de otro modo, no cumplirían los requisitos para ser admitidas.

La política y la realidad.



**MARIEL
ZÚÑIGA**

EN CONCRETO

¿Por quién votarán los empresarios?

Pareciera una respuesta rápida y fácil. No lo es porque ante todo son empresarios y anteponen a sus gustos y preferencias la viabilidad de los negocios. Así, que entre lo posible y lo deseable se inclinan por lo posible. Esto es por la plataforma que les permita la continuidad de sus empresas y proyectos.

Esto puede tener varias lecturas: que deseen “malo por conocido que nuevo por conocer” o bien, que ya estén hartos de tantas trabas y malos adjetivos en contra del empresariado y decidan cambiar.

Para muestra un botón: hace unos días la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC) realizó su 30 Congreso Nacional aquí en la ciudad de México con asistencia de unos mil empresarios de todo el país más algunos funcionarios de la administración actual que sí asistieron.

Allí fue tomado como un desaire que no asistiera la candidata Claudia Sheinbaum, quien no ha asistido, entre otros, a varios foros con la Academia, la banca y el sector privado. Se dice que “la cuidan mucho”; en cambio, los constructores de diferentes ramas y proveedores abuchearon el anuncio de su falta de parti-

cipación y también su video; en cambio, aplaudieron y se sintieron identificados con la participación y propuestas de Xóchitl Gálvez.

En el sector privado -dependiendo del giro- optarán por la continuidad o el cambio. A Máñez lo ven “cumplidor”. Hasta ahí.

Sería muy sencillo decir que toda la IP apoya a una o a otra. Quien diga que “las elecciones ya están decididas” se equivoca. Aunque faltan unos meses antes del 2 de junio, la historia demuestra que todo sucede en los últimos meses...

¿A qué le apuestan los empresarios? Coinciden en el respeto al resultado y reconocimiento por los contrincantes como en el 2018 cuando los propios contendientes admitieron a AMLO como ganador; esto piden en estas elecciones.

POR CIERTO

A esta apuesta se suman los banqueros que ahora ante la inminente 87 Convención Nacional Bancaria que por instancias del presidente se realizará en Acapulco, por cierto, en donde no le fue muy bien al Torneo Internacional de Tenis reciente, 1er evento internacional que sí se realizó allí; la expectativa es que prevalezca la democracia en México. Se respete la de-

terminación de la mayoría y se sigan manejando los indicadores macro para la estabilidad económica.

A los bancos se les han respetado sus reglas durante todo el sexenio. Por ello están a gusto. Confían en que con el crecimiento económico, ellos puedan seguir a ritmo de doble dígito.

En Acapulco están confirmadas las candidatas y candidato a la Presidencia que ya hasta se pusieron de acuerdo en el orden de participación.

Deben reconocer, dijo Julio Carranza, presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), que “el crédito, o sea, la banca, es un termómetro de la economía”. Una relación virtuosa que debe conservarse así, evitando cualquier crisis financiera.

PREGUNTA

Opina:

¿Sabes lo importante que es votar en las próximas elecciones?

• Periodista de negocios, bienes raíces, infraestructura y finanzas personales. Fundadora de “Mujeres Líderes por la Vivienda” y directora de Grupo En Concreto.
mariel@grupoenconcreto.com

**MIGUEL ÁNGEL
TÉLLEZ REYNA**

COLUMNA INVITADA

Recortes en la tasa de interés: ¿comienza la caída en picada?

Este último 21 de marzo de 2024, de acuerdo a la junta de gobierno del Banco de México y por decisión mayoritaria, se determinó reducir en 25 puntos porcentuales la tasa de interés interbancaria, algo que no se había visto en tres años desde que se implementó el plan para combatir la inflación en México derivada de la pandemia por COVID-19. Esto era algo que ya se veía venir algunos meses atrás, así que no causa asombro el anuncio de esta medida, pero ¿qué significa esto? ¿A qué se debe esta decisión? ¿Cómo afecta a nuestras finanzas?, y ¿qué hacer con nuestras inversiones?

De acuerdo al comunicado emitido por el banco central este 21 de marzo, se prevé que la economía nacional tendrá mayor dinamismo durante este primer trimestre del año en comparación con el cierre del 2023. Además, la inflación ha venido disminuyendo gradualmente desde hace varios meses. La predicción del Banco de México es que para el segundo o tercer trimestre del 2025 se alcance la meta inflacionaria que establece la política monetaria en el país, que es del 3%.

Con todo esto, tiene sentido comenzar a bajar la tasa de interés, ya que las presiones inflacionarias son cada vez

menores, dejándola en un 11%. De esta manera, los bonos gubernamentales comenzarán a pagar menores rendimientos de manera gradual, lo que nos obliga a voltear a ver otro tipo de instrumentos que nos ayuden a alcanzar nuestras metas como inversores. Hay que recordar que los niveles de interés que se mantuvieron durante los últimos tres años fueron atípicos y a menos que vuelvan a surgir circunstancias extraordinarias como las de la última pandemia, difícilmente volveremos a ver instrumentos de inversión gubernamentales tan competitivos.

Al mismo tiempo, los préstamos bancarios y créditos de cualquier tipo también comenzarán a volverse más baratos poco a poco, lo cual vislumbra oportunidades para obtener liquidez e invertir en algún emprendimiento y apoyar el crecimiento de la economía nacional, hacer crecer tu patrimonio con algún crédito hipotecario. Aún es muy pronto para hacerlo, pero poco a poco las posibilidades se irán abriendo y es importante estar monitoreando el movimiento de las tasas e informarse sobre las condiciones que ofrecen las instituciones financieras a sus clientes.

En cuanto a nuestros portafolios de inversión, puede ser muy atractivo poder amarrar alguna tasa de interés alta por

algunos años más, antes de que comiencen a bajar los rendimientos. Durante el pasar de los días, varias instituciones que ofrecen cuentas de inversión informaron a sus clientes que comenzarán a reajustar sus tasas en el mismo sentido que lo hizo el Banco de México, así que si tu institución te ofrece mantener una tasa alta por un periodo de tiempo más largo, puede ser una opción a considerar, esto siempre y cuando vaya en el mismo sentido que tus objetivos. Además, será de vital importancia comenzar a sondear otros instrumentos de inversión, seguir diversificando para aminorar los riesgos asociados a esto, pero sin duda alguna, poco a poco se tendrán que reconfigurar los portafolios de inversión.

La decisión de Banxico, sin lugar a dudas es sensata, llega en un momento óptimo para seguir apoyando el dinamismo de la economía nacional y nosotros como sociedad tenemos que estar atentos a estos cambios que seguirán dándose a lo largo del año, ya que, dependiendo de las circunstancias, pueden abrir oportunidades que se habían estado esperando por mucho tiempo. Por otro lado, si no prestamos suficiente atención, podría ser un cambio que merme nuestras finanzas personales.



Globali... ¿qué?

Fausto Pretelin Muñoz de Cote
@faustopretelin

Putin dirá: éramos muchos y parió la abuela

El ataque terrorista planeado y ejecutado por el grupo terrorista Estado Islámico la noche del viernes en la sala de conciertos Crocus City Hall a 20 kilómetros de Moscú agrega un nuevo componente de crisis al mapa de riesgo geopolítico.

1. El Estado Islámico nunca fue erradicado. En abril de 2023 fue asesinado su líder Abu al Hussein al Qurashi. Los servicios secretos turcos lo hicieron en Siria, país en el que se han refugiado miembros del PKK, una agrupación política terrorista. Cuatro años antes, en octubre de 2019, fue asesinado también en Siria Abu Bakr al Baghdadi, el califa que creó a la agrupación terrorista. De perfil sunita y financiado por Arabia Saudita, el Estado Islámico intenta desplegar un califato entre Siria e Irak. La guerra civil siria que inició en 2011 se convirtió en caldo de cultivo en beneficio de los terroristas. Desde su creación en 2014, los terroristas del EI se fueron adueñando de territorios de manera súbita, pero Estados Unidos, Rusia y otros países, recuperaron la mayor parte de ellos. Las células durmientes del EI ya habían dado señales de vida. En agos-

to de 2021 asesinaron a más de 170 personas en el aeropuerto de Kabul mientras Estados Unidos se retiraba del país.

2. Estados Unidos demuestra que sus sistemas de inteligencia de información son los más eficientes del mundo. Junto al de los británicos, alertaron a sus respectivos ciudadanos en Rusia a que no acudieran a eventos masivos en estadios o salas de conciertos debido al riesgo inminente de un ataque terrorista. Lo hicieron el 7 de marzo, dos semanas antes de lo ocurrido el viernes en la sala de conciertos Crocus.

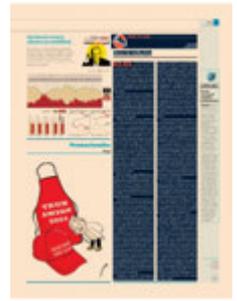
3. En la guerra de las narrativas, Estados Unidos desplegó rápidamente una estrategia para evitar que Ucrania fuera vinculada con los atacantes de Crocus City Hall. La vicepresidenta Kamala Harris respondió que Estados Unidos no tiene pruebas de que Ucrania haya participado: "No, y en primer lugar, permítame comenzar diciendo que (...) es obviamente una tragedia y todos debemos de enviar nuestras condolencias a esas familias (de las víctimas). No, no hay, en absoluto, ninguna prueba y, de hecho, lo que sabemos es que el ISIS-K es en realidad, por todas

las informaciones, responsable de lo sucedido".

4. El ataque terrorista ocurre cinco días después de haber sido electo el presidente Putin, y se une a una larga lista de conflictos: la invasión a Ucrania, el enfrentamiento diplomático, económico y político con Occidente, y las batallas internas frente a la oposición. El terrorismo es el lenguaje violento de la política, y lo que busca el EI es debilitar al presidente Putin.

5. Pero también busca aprovechar la debilidad de Estados Unidos, así lo manifestó en el aeropuerto de Kabul. Este escenario fue adelantado por Lucas Webber, Colin Clarke y Riccardo Valle en un ensayo publicado el año pasado por Foreign Policy: "La guerra entre Rusia y Ucrania, y el amplio apoyo de Estados Unidos y sus aliados europeos a Ucrania; los intentos de China de conquistar Taiwán y la tensión con Estados Unidos, todo ello apunta al inicio del fin del sistema internacional liderado por Estados Unidos", decía uno de los órganos de propaganda del Estado Islámico en agosto de 2022.

Éramos muchos y parió la abuela. El califato del EI está en el metaverso, pero asesina en el mundo real.



Punto de vista

Isaac Katz
X: @econoclasta

Meta de inflación

82.03, 74.41 y 67.56. Estas tres cifras es lo que \$100 de hoy adquirirían en 10 años si la inflación anual fuese 2, 3 y 4% respectivamente. Claramente hay una diferencia significativa en un plazo más largo de que se experimenten diferentes tasas de inflación aunque en un solo año no parezca muy diferente si ésta es de 2% o de 4 por ciento

El artículo 28 constitucional establece: "El Estado tendrá un banco que será autónomo en el ejercicio de sus funciones y en su administración. Su objetivo será procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, fortaleciendo con ello la rectoría del desarrollo nacional que corresponde al Estado".

El Banco de México se ha establecido como meta que la tasa de inflación sea de 3% anual +/- un punto porcentual. Con ello el banco central está dando a entender que si la inflación se sitúa entre 2 y 4% anual se habrá cumplido con su objetivo constitucional de mantener el poder adquisitivo de la moneda. Esto claramente no es cierto si la inflación anual es de 4% y no de 2%; 2% de inflación anual se traduce en que la acumulada en una década es de 21.9%, mientras que en el mismo plazo una de 4% anual asciende a 48 por ciento. La pérdida en el poder adquisitivo de la moneda en 10 años de una inflación de 4% es más del doble que de una de 2 por ciento.

Dado lo anterior, ¿que deberíamos entender como "estabilidad" en el poder adquisitivo de la moneda? Obviamente, si la inflación es de 0% siempre, el poder adquisitivo se mantiene siempre en el mismo nivel. ¿Es esto posible? Teóricamente sí; en la práctica no por cómo se construyen los índices de precios.

Comúnmente el índice de precios se construye a partir de una canasta de bienes y servicios cuya composición y los

ponderadores para cada uno de ellos determinados por cuánto gastan los individuos en el periodo inicial como porcentaje de su gasto total en esa canasta no varían en un periodo determinado y lo que va cambiando mes tras mes es el valor monetario de esa canasta de consumo reflejando con ello únicamente la variación en el precio de cada uno de los bienes y servicios; éste es lo que se denomina el "índice de precios de Laspeyres". Y aquí es donde se puede ver que una inflación de 0% es un evento fortuito, sobre todo porque no todos los precios varían simultáneamente y en el mismo porcentaje de forma tal que cambios en precios relativos se pueden traducir en un cambio en el nivel general del índice de precios sin que haya inflación, ya que considera qué hay inflación cuando todos los precios aumentan de manera sostenida.

Pongamos un ejemplo. Supongamos que las familias sólo consumen cinco bienes (entre paréntesis el porcentaje del gasto total en cada uno de ellos): alimentos (25%), energéticos (15%), vivienda (30%), entrenamiento (20%) y vestimenta (10%). Supongamos que fijamos la base del índice de precios en el año T, por lo que $P(T) = 100$. Supongamos ahora que en el periodo T+1 ningún precio varió por lo que $P(T+1) = 100$. Ahora supongamos que en T+2 todos los precios variaron simultáneamente en 5%; con ello $P(T+2) = 105$; la inflación fue de 5 por ciento. Ahora suponga que en T+3 el precio de los energéticos aumentó 20% mientras que todos los demás precios se mantuvieron constantes; con este cambio el nuevo valor del índice de precios sería $P(T+3) = 108.15$.

Con este sencillo ejemplo podemos ver que en el periodo T+3, aunque sólo cambió el precio de los energéticos, el índice general aumentó en 3% (que es el resultado de multiplicar de los ponderadores de es-

te bien, 0.15, por el incremento en el precio de 20%). ¿Fue la inflación en ese año de 3%? La respuesta es no, ya que no hubo un aumento sostenido en la generalidad de los precios; sólo cambió el precio relativo de los energéticos respecto de los demás precios. Así, puede ser que haya estabilidad de precios, pero el valor del índice cambie, aparentando un fenómeno inflacionario, derivado del cambio en precios relativos. Así, 0% de inflación es sólo fortuito; se requeriría que algunos precios disminuyen y compensen exactamente lo que subieron otros precios.

Por lo mismo, la generalidad de los bancos centrales consideran que hay estabilidad de precios cuando, por un periodo prolongado, el índice de precios varía en promedio en 2% anual y con una muy baja desviación año por año. En consecuencia, que el Banco de México fije como meta de inflación una de 3% anual con un rango de entre 2 y 4% no puede considerarse como que estaría cumpliendo con su mandato constitucional.

Todo lo anterior viene a colación por la decisión dividida (4 a 1) de la Junta de Gobierno del Banco de México de reducir la tasa interbancaria a un día de 11.25 a 11%, mientras que señalan que su objetivo de 3% de inflación no se alcanzaría sino hasta el segundo trimestre de 2025, con un pronóstico para este año de 4.15 por ciento. Por cómo se ha comportado el banco en el pasado, el público usuario de base monetaria apuesta a que el instituto central se siente "cómodo" con una inflación de 4%; las expectativas inflacionarias así lo señalan. El banco central tiene que fijarse como meta de inflación puntual, medida por el índice de precios subyacente, de 2% anual y sin establecer un "rango aceptable". El 2% es el máximo porcentaje compatible con su mandato constitucional, no 3% y menos aún 4 por ciento.



Las dos caras del libre comercio

• Mientras que el libre comercio alguna vez fue la causa central de los reformadores progresistas que buscaban combatir intereses arraigados en nombre de la gente común, ahora es la bestia negra tanto de los nacionalistas de derecha como de la izquierda dominante. Para entender por qué las actitudes cambiaron tan radicalmente, hay que seguir el dinero.

CAMBRIDGE. Pocos términos en economía están tan cargados ideológicamente como "libre comercio". Si lo defiende hoy en día, es probable que lo consideren un apologista de los plutócratas, los financieros y las corporaciones libres. Defiende fronteras económicas abiertas y serás tachado de ingenuo o, peor aún, de fítere del Partido Comunista de China al que le importan poco los derechos humanos o el destino de los trabajadores comunes y corrientes en su país.

Como ocurre con todas las caricaturas, hay una pizca de verdad en la postura anticomercio. El creciente comercio contribuyó

al aumento de la desigualdad y a la erosión de la clase media en Estados Unidos y otras economías avanzadas en las últimas décadas. Si el libre comercio tuvo mala fama es porque los impulsores de la globalización ignoraron sus desventajas o actuaron como si no se pudiera hacer nada al respecto. Este punto ciego empoderó a demagogos como Donald Trump para convertir el comercio en un arma y demonizar a las minorías raciales y étnicas, los inmigrantes y los rivales económicos.

La antipatía por comerciar con la provincia tampoco es exclusiva de los populistas de derecha. También incluye a izquierdistas radicales, activistas climáticos, defensores de

la seguridad alimentaria, defensores de los derechos humanos, sindicatos, defensores de los consumidores y grupos anticorporativos. El presidente estadounidense Joe Biden también se ha distanciado notablemente del libre comercio. Su administración cree que la construcción de una economía estadounidense segura, verde, equitativa y resiliente debe tener prioridad sobre la hiperglobalización. Al parecer, todos los progresistas creen que el libre comercio obstaculiza la justicia social, cualquiera que sea su forma de entenderse.

Página 52 de 63

No siempre fue así. El libre comercio fue el grito de guerra de los reformadores políticos del siglo XIX, que lo vieron como un

vehículo para derrotar al despotismo, poner fin a las guerras y reducir las aplastantes desigualdades en la riqueza. Como nos recuerda el historiador de la Universidad de Exeter Marc-William Palen en *Pax Económica: Left-Wing Visions of a Free Trade World*, el cosmopolitismo económico de la época encapsuló causas progresistas como el antimilitarismo, la lucha contra la esclavitud y el antiimperialismo.

Y no fueron sólo los políticos liberales los que apoyaron el libre comercio. Los populistas estadounidenses de finales del siglo XIX se opusieron firmemente al patrón oro, pero también estaban en contra de los aranceles a las importaciones, que pensaban que beneficiaban a las grandes empresas y perjudicaban a la gente corriente. Presionaron para reemplazar los aranceles con un impuesto a la renta progresivo más equitativo. Luego, durante la primera parte del siglo XX, muchos socialistas vieron el libre comercio, respaldado por una regulación supranacional, como el antidoto contra el militarismo, las brechas de riqueza y los monopolios.

Estos puntos de vista contradictorios parecerían plantear un enigma. ¿Promueve el comercio la paz, la libertad y las oportunidades económicas, o fomenta el conflicto, la represión y la desigualdad? De hecho, el enigma es más aparente que real. Cualquiera de los resultados —o cualquier punto intermedio— depende de a quién empodera el comercio.

Los liberales y reformadores del siglo XIX eran librecambistas porque pensaban que el proteccionismo servía a intereses retrógrados, incluidos los aristócratas terratenientes, los monopolios comerciales y los belicistas. Creían que el nacionalismo económico iba de la mano del imperialismo y la agresión. Palen cita un ensayo de 1919 del economista Joseph Schumpeter, quien describía el imperialismo como un “síntoma monopolístico de militarismo y proteccionismo atávico, una dolencia que sólo las fuerzas democráticas del libre comercio podían curar”.

Fue esta visión la que informó el sistema de comercio internacional posterior a la

Segunda Guerra Mundial. Los arquitectos estadounidenses de la Organización Internacional del Comercio siguieron los pasos de Cordell Hull, secretario de Estado del presidente Franklin D. Roosevelt, creyendo que buscaban la paz mundial a través del libre comercio. Hull era un cosmopolita económico y un devoto del radical defensor del libre comercio del siglo XIX, Richard Cobden. A diferencia de los regímenes anteriores, el orden de posguerra debía ser un sistema de reglas globales que acabara con el bilateralismo y los privilegios imperiales. Si bien el Congreso de Estados Unidos finalmente no logró ratificar la OIC, algunos de sus principios clave —entre ellos, el multilateralismo y la no discriminación— sobrevivieron en el Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT), el precursor de la Organización Mundial del Comercio.

Pero el comercio puede ser instrumentalizado con la misma facilidad con fines autoritarios y militaristas. Un ejemplo particularmente atroz es el de Estados Unidos antes de la guerra, donde el libre comercio sirvió para afianzar la esclavitud. Durante la redacción de la Constitución de Estados Unidos en 1787, los sureños propietarios de esclavos se aseguraron de que el texto prohibiera los impuestos a las exportaciones. Entendían bien que el libre comercio garantizaría que la agricultura de plantación siguiera siendo rentable y salvaguardaría el sistema de esclavitud en el que se basaba. Cuando el norte derrotó al sur en la Guerra Civil, se abolió la esclavitud y el libre comercio fue reemplazado por el proteccionismo, que convenía mejor a los intereses comerciales del Norte.

La situación bajo el imperialismo británico era similar. Después de la derogación de las leyes del maíz en 1846, el gobierno británico nominalmente dio la espalda al proteccionismo y lideró a Europa en la firma de acuerdos de libre comercio. Pero en África, Oriente Medio y Asia, el libre comercio se impuso a punta de pistola cada vez que los británicos se topaban con potentados débiles que gobernaban productos y mer-

cados valiosos.

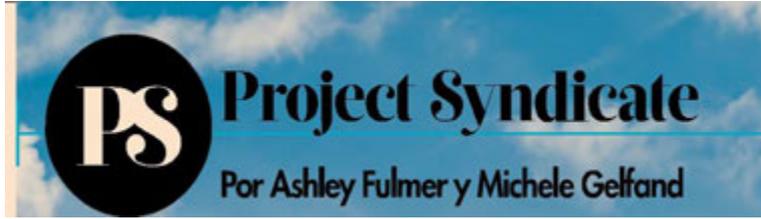
Los británicos libraron las infames Guerras del Opio de mediados del siglo XIX para obligar a los gobernantes chinos a abrir sus mercados a los productos británicos y otros productos occidentales (entre ellos, el opio), para que los países occidentales, a su vez, pudieran comprar té, seda y porcelana de China sin drenar su oro. El opio se cultivaba en la India, donde, como detalla Amitav Ghosh en su nuevo libro, *Humo y cenizas*, un monopolio británico obligaba a los agricultores a trabajar en condiciones horribles que dejaban cicatrices a largo plazo. El libre comercio sirvió para la represión y la guerra, y viceversa.

Al régimen de libre comercio multilateral posterior a la Segunda Guerra Mundial bajo el liderazgo estadounidense le iría mucho mejor. Bajo el GATT, la diplomacia comercial reemplazó a las guerras y muchos países no occidentales —como Japón, Corea del Sur, Taiwán y, más espectacularmente, China— expandieron sus economías rápidamente aprovechando los mercados globales.

Sin embargo, en la década de 1990 el régimen comercial se había convertido en víctima de su propio éxito. Las grandes corporaciones y multinacionales, fortalecidas por la expansión de la economía global, impulsaron cada vez más las negociaciones comerciales. El medio ambiente, la salud pública, los derechos humanos, la seguridad económica y la equidad interna pasaron a un segundo plano. El comercio internacional se había alejado una vez más de la visión original de Cobden y Hull, convirtiéndose en una fuente de discordia internacional en lugar de armonía.

La lección de la historia es que para convertir el comercio en una fuerza positiva es necesario democratizarlo. Ésa es la única manera de garantizar que sirva al bien común, en lugar de a intereses mezquinos, una lección importante a tener en cuenta a medida que reconstruimos el régimen comercial mundial en los años venideros.





¿Qué le pasó a Boeing?

• **Detrás de las recientes crisis y escándalos de alto perfil del gigante aeronáutico Boeing hay un cambio en su cultura organizacional hacia una mayor laxitud y descentralización en busca de ganancias. Para retomar el rumbo, la empresa necesita realinear todas sus operaciones con las demandas únicas de la industria de la aviación.**

PALO ALTO. La acumulación de crisis de Boeing está empezando a parecerse a una película de suspenso elaborada en Hollywood. Además de una pieza de fuselaje que se cayó en el aire durante un vuelo comercial de pasajeros reciente, también se produjo el descubrimiento angustioso de agujeros mal perforados en aviones no entregados, y se hizo público que un inspector había encontrado una "cantidad excesiva de defectos" en las operaciones de un proveedor.

Como si esos problemas no fueran lo suficientemente malos, a fines de febrero, la Administración Federal de Aviación reveló una dura revisión de la cultura corporativa de Boeing e instó a la empresa a implementar más de 50 cambios relacionados con la seguridad. A Boeing le dieron 90 días para diseñar un plan destinado a superar sus problemas de control de calidad profundamente arraigados.

Boeing ha admitido su responsabilidad, se

ha comprometido a desacelerar su ritmo vertiginoso de fabricación y ha prometido hacer mejor las cosas. Su CEO, Dave Calhoun, se ha reunido con senadores estadounidenses; las fábricas de Boeing han llevado a cabo eventos de "retiro" para frenar la producción y centrarse en el control de calidad, y el último informe de utilidades de la empresa no hablaba más que de seguridad, calidad y confianza. Pero para lidiar con todos sus problemas, Boeing necesita cambiar su cultura organizacional.

Más específicamente, necesita ajustar una cultura que se ha vuelto demasiado laxa. Como demuestra nuestra investigación, cada organización, o las unidades que la conforman, se pueden clasificar como rigurosas o laxas. En organizaciones caracterizadas por culturas rigurosas, la gente, las prácticas y la gerencia normalmente siguen un patrón que crea orden a través de la coordinación, la eficiencia y la autodisciplina. Las prácticas son estandarizadas y formales, y se las transmite

cuidadosamente, mientras que los empleados, por su parte, se dedican a cumplir las reglas y evitar errores. Este tipo de organizaciones suele exhibir una conformación jerárquica y piramidal, en la que la toma de decisiones es centralizada de manera que la máxima dirección ejerza el mando y el control. Esto crea un entorno sumamente regulado, donde la excelencia organizacional se alcanza a través de una acción disciplinada.

Las culturas laxas, por el contrario, ponen énfasis en la apertura, abrazando la libertad, dando señales de tolerancia y fomentando la creatividad. Las prácticas en estos entornos tienden a ser menos estandarizadas, lo que permite mayor flexibilidad, informalidad y experimentación. Se alienta a los empleados a asumir riesgos y pensar más allá de lo convencional. Las organizaciones con culturas laxas suelen tener estructuras más planas y descentralizadas, con líderes que adoptan una estrategia colaborativa y desafían el *statu*

quo.

Estos códigos culturales no son aleatorios. Evolucionan para satisfacer las demandas de sus ecosistemas. Las industrias con un alto grado de responsabilidad pública o donde los errores y los fracasos son potencialmente catastróficos tienden a volverse más restrictivas. Las reglas y la responsabilidad estrictas en todo el sistema ayudan a que la gente se coordine frente a las amenazas. Las industrias donde hay menos amenazas, y donde éstas son menos severas, pueden permitirse ser más laxas.

Por lo general, las organizaciones, naturalmente, se alinean cada vez más con los niveles requeridos de rigidez o apertura exigidos por sus entornos. Pero, en algunos casos, pueden desalinearse, lo que resulta en lo que llamamos un desequilibrio cultural. Podrían volverse excesivamente estrictas, por lo que se reprimiría así la innovación, como sucedió hace unos años en United Airlines. O pueden volverse demasiado laxas, lo que deriva en ineficiencias o en riesgos no mitigados, como ocurrió en Tesla.

Boeing necesita un pivote cultural. Si bien su entorno operativo comparte muchas similitudes con otras industrias de alto riesgo, se ha desviado de su programación cultural y se ha vuelto demasiado laxa. Una razón es su creciente priorización de las ganancias sobre la ingeniería. En una maniobra estratégica destinada a garantizar créditos fiscales, Boeing trasladó su casa matriz de Seattle a Chicago, y creó una brecha geográfica de más de 3,200 kilómetros entre el área gerencial y los numerosos ingenieros y empleados. Luego, en 2022, anunció otra mudanza, a Arlington, Virginia. Esta separación física afecta la co-

municación efectiva y limita la capacidad de controlar y hacer cumplir las reglas, esto hace que resulte más difícil alcanzar una alineación cohesiva en toda la compañía.

La falta de responsabilidad también se ha trasladado a los proveedores. Para impulsar la rentabilidad, Boeing tercerizó gran parte de su producción entre un amplio rango de subcontratistas. Nuevamente, este cambio hacia una red más expansiva y descentralizada promueve la relajación de las normas y hace que controlar y hacer cumplir las reglas resulte más difícil.

La turbulencia en Boeing también ha contribuido a su distensión cultural. Sus cambios frecuentes de conducción, ha habido cinco CEO en los últimos veinte años, han obstaculizado la posibilidad de mantener un control estricto. El constante recambio de liderazgo hace que gran parte de la atención de la máxima conducción se centre en cambios rápidos y de corto plazo, y no en objetivos estratégicos de más largo plazo, como se ha visto en el caso de una actualización de software después del accidente de Lion Air en 2018.

De la misma manera, se ha deteriorado la socialización robusta que normalmente caracteriza a las organizaciones rigurosas. El informe de la AFA determina que los procedimientos y la capacitación "son complejos y están en un constante estado de cambio, creando confusión entre los trabajadores, especialmente entre los diferentes sitios de trabajo y los grupos de empleados". Mantener una rigurosidad cultural y adherir a valores medulares tal vez no produzca ganancias de manera inmediata o directa, pero es algo ne-

cesario y no negociable si se pretende tener operaciones sólidas.

La buena noticia es que las organizaciones pueden articular y recalibrar su cultura cuando se han desalineado. Nuestro consejo para Boeing es que introduzca más responsabilidad en su cultura excesivamente laxa adoptando nuestro modelo Secure. El acrónimo se refiere a: fijar expectativas claras, establecer una estructura, centralizar la toma de decisiones, garantizar la supervisión mediante un mayor monitoreo y asegurar que se cumplan las reglas. Boeing debe trabajar para propagar el valor central de la seguridad no sólo en toda la compañía, sino también en todos los socios externos. Una cultura rigurosa se debe mantener alineando estrechamente a todos, desde la máxima conducción hasta el taller.

La compañía también debería dejar en claro que los trabajadores que planteen su preocupación por la violación de las normas de seguridad serán recompensados. Una de las partes más preocupantes del informe de la AFA fue su descubrimiento de que los empleados que plantean inquietudes sobre la seguridad enfrentan represalias. Este tipo de sanciones habla de la distensión de la cultura de seguridad de la empresa, que cada vez más valora el silencio y la producción acelerada por sobre la seguridad.

En tanto Boeing enfrenta estos desafíos, debe recalibrar su brújula cultural. La responsabilidad, la estabilidad y el compromiso con la seguridad como un valor esencial para restablecer la confianza, mejorar las medidas de seguridad y preservar la excelencia dentro de la industria de la aviación. El curso actual de Boeing inevitablemente derivará en una decadencia organizacional y competitiva.





**Más allá
de Cantarell**

Pablo Zárate
@pzarate

El año que Pemex contaminó más que Aramco

El primer 20-F que Petróleos Mexicanos presentó a la SEC de Estados Unidos durante este sexenio sonaba climáticamente responsable. “De acuerdo con las acciones llevadas a cabo por el gobierno mexicano para mitigar el cambio climático global”, decía el reporte anual, presentado a mediados de 2019, “hemos establecido una meta de reducir nuestras emisiones de gases de efecto invernadero por 25% para 2021, comparado con los niveles de 2016”.

Rascándole un poco, la línea base estaba muy sospechosa. Los 57.9 millones de toneladas de dióxido de carbono equivalente registrados en 2016 fueron el (vergonzoso) récord de emisiones de Pemex bajo la Administración pasada. Tanto así que, para 2018, Pemex ya había logrado superar la meta: las emisiones de 36.5 millones de toneladas registradas ese año ya estaban muy por debajo del límite autoimpuesto de 43.4.

Pero para 2019, Pemex ya había regresado a las andadas, registrando 48 millones de toneladas. En 2020 todavía empeoró otro poco. Y en 2021, en plena pandemia, se deterioró como nunca. Ese año lo cerró emitiendo 71.1 millones de toneladas de dióxido de carbono.

Esta última cifra es una vergüenza global. Implica un incremento año con año de más de 30% en contaminación climática para Pemex. También implica reventar el límite que se había impuesto por más de 63 por ciento. ¿Qué compañía en el mundo se puede dar ese lujo sin perder su licencia social para operar? Pero la comparación internacional es todavía más reveladora. En 2021, las emisiones operativas (scope 1 y 2) de Aramco, la petrolera más grande del mundo, fueron 67.8 millones de toneladas de dióxido de carbono equivalente.

Esto significa que las de Pemex fueron casi 5% mayores en el mismo periodo.

Como referencia, Aramco ha sido recurrentemente considerada el “mayor contaminador” del mundo, principalmente por sus emisiones de dióxido de carbono. Ese mismo año, Aramco produjo 9.2 millones de barriles de crudo –más que ninguna otra empresa en el planeta. También fue considerada la compañía más valiosa del planeta, con un *market cap* cercano a los 2 billones de dólares. Pemex, que llegó a contaminar más que Aramco, produjo 1.7 millones de barriles de crudo. Aunque no cotiza en ninguna bolsa, el valor de su capital contable es negativo desde hace mucho tiempo.

Para ser justos, para 2022 Pemex empezó a reducir sus emisiones de nuevo. Aramco las aumentó. Las 69.8 millones de toneladas de dióxido de carbono equivalente de Pemex fueron 1.9 millones menores que las de Aramco. Pero ni siquiera esta comparación deja bien parado a nuestra petrolera nacional. En 2022, Aramco incrementó su producción significativamente mientras que Pemex se quedó estancado.

Para 2023, afortunadamente, los datos preliminares de Pemex sugieren una mejora significativa, a partir de una reducción de emisiones de 14 por ciento. Pero, desafortunadamente, cualquier mensaje construido con 2021 y 2022 como base resulta profundamente engañoso. En lugar de mejorar en términos ambientales, Pemex ha empeorado sistemáticamente a lo largo del sexenio. Hoy, aunque a duras penas entra al *top 20* de productores de petróleo a nivel internacional, ya califica recurrentemente a un mano a mano con el *top 5* de emisores de gas de efecto invernadero.

**Economicón**

José Soto Galindo

soto.galindo@gmail.com / @holasoto

Un problema geopolítico llamado TikTok

ByteDance hizo todo lo posible para agradar a los políticos de Estados Unidos y evitar la prohibición de TikTok en ese país. Nada fue suficiente. La guerra comercial y tecnológica entre Estados Unidos y China, el involucramiento del Partido Comunista en los negocios globales de origen chino y los cambios de hábitos de los consumidores digitales requerían más que una conducción impecable de la operación de la plataforma de videos TikTok en Estados Unidos.

De nada bastaron las participaciones de su pulcrísimo director general, **Shou Zi Chew**, ante el Capitolio cuantas veces se lo ordenaron. El cabildeo y las campañas políticas de ByteDance apenas alcanzaron para desbloquear su proscripción en Montana y para permitirle un contrato con Oracle para administrar los datos recabados por el servicio en instalaciones bajo resguardo estadounidense.

La Cámara de Representantes, con una mayoría abrumadora, aprobó una iniciativa de ley que obliga a ByteDance a vender su unidad TikTok o de lo contrario será prohibida. Los políticos estadounidenses temen que el comunismo chino utilice TikTok como vehículo de propaganda y —sin pruebas— acusan a ByteDance de robar datos personales de los usuarios y de construir capacidades tecnológicas que volverán zombis los teléfonos donde la app se encuentra instalada. La iniciativa todavía necesita la aprobación del Senado y, posiblemente, la sanción de la Corte Suprema. Si consigue convertirse en ley, ByteDance tendrá ó meses para vender TikTok.

¿Pero quién quiere y quién puede comprar esta plataforma que es mucho más que una red social? El único kamikaze con dinero ya compró una hace un par de años: **Elon Musk** con Twitter, que ahora se llama X. Ninguno de los otros sospechosos comunes querrá meterse en problemas antimonopolio con una eventual compra de TikTok: Google posee YouTube y el buscador en internet más utilizado a escala planetaria y es objeto de una investigación antimo-

nopolio del Departamento de Justicia por el poderío de su sistema de publicidad digital, lo mismo que en México desde la Cofece. Meta posee Facebook, Instagram y WhatsApp y lleva años esquivando los dardos de control público por abusos en el tratamiento de datos personales y sus sistemas de moderación de contenido.

Otros han levantado la mano, como el exsecretario del Tesoro estadounidense, **Steven Mnuchin**, y el exdirector de la fábrica de videojuegos Activision, **Bobby Kotick**, esperando que el momentum les atraiga aliados financieros porque sus propias billeteras no cuentan con los miles de millones de dólares que vale TikTok. De hecho: nadie sabe cuánto vale TikTok. Sus principales activos son dos: una caja de algoritmos que provoca adicción y una comunidad de 170 millones de usuarios en Estados Unidos y más de 1,000 millones a escala global. Se calcula que en México tiene unos 75 millones de usuarios.

TikTok es una plataforma de videos cortos que se ha vuelto sensación entre los jóvenes, reflejando un cambio de hábitos de consumo en una generación con poca paciencia y demasiados estímulos en línea. Incluso entre los adultos se ha vuelto un fenómeno de consumo: los adultos en Estados Unidos pasan en promedio una hora al día en TikTok. ByteDance confiaba en que la llegada de la campaña de **Joe Biden** y **Kamala Harris** a la plataforma disminuyera la tensión política, pero sólo se trata de una estrategia electoral mientras el bicho —y la elección— sigue vivo.

En el consumo, hoy el problema es TikTok y mañana serán Temu y Shein. En la industria, el problema son Huawei, Hikvision, los autos eléctricos y la manufactura de chips. En el comercio, el problema es el arropamiento chino a los países satélite del orden mundial. En el fondo: todo es un problema geopolítico, reflejo de un nuevo mundo multipolar en el que Estados Unidos pierde influencia política y económica, pero sobre todo pierde influencia cultural, la más relevante de todas.



Entre números

Economía social sí, clientelismo no

Soraya Pérez
@PerezSoraya



México es el tercer país con más desigualdad económica entre los países de la OCDE tan solo detrás de Colombia y Costa Rica. La desigualdad también está presente entre el norte y el sur de nuestro país, mientras en Chiapas casi 70% de la población está en pobreza Nuevo León Baja California o Baja California Sur menos del 15% está en esta condición. Según datos del Inegi, la desigualdad entre el 10% más rico y el 10% más pobre de la población es de 15 a 1 y las diferencias entre zonas urbanas y el campo también son inmensas. En las zonas rurales el ingreso promedio del primer decil es de 9,000 pesos mientras que en las zonas urbanas es de 16,250 pesos, es decir casi el doble.

Por eso soy una convencida de que la economía social y los emprendimientos sociales emergen como una oportunidad para un desarrollo económico más inclusivo.

La economía social busca promover una forma de desarrollo económico más inclusiva y sostenible, que ponga en el centro a las personas y al medio ambiente. En México, el fomento a este

tipo de organizaciones representa la vía más efectiva para disminución de las desigualdades, y esto es posible a partir de sus enormes fortalezas: cuentan con conocimientos y experiencias, saben cómo producir y optimizar lo que producen, lo que genera sinergias y apoyos en su comunidad; fortalecen a las comunidades, es decir generan un mercado interno local más sólido que se traduce en desarrollo regional; generan capital social y fortalece las relaciones de solidaridad y confianza, el espíritu comunitario y la participación en la sociedad; crean servicios y obras de beneficio social en sus comunidades y territorios; recuperan la riqueza natural y cultural de las comunidades; y fortalecen el tejido comunitario.

Pero para ser justos, también hay que reconocer que enfrentan muy diversos y complejos problemas:

1. Muestran gran diversidad y heterogeneidad en cuanto a su tamaño y organización.
2. No cuentan con apoyos del gobierno para darles asesoría para su administración, la mayoría no cuenta con gobierno corporativo.
3. Requieren ser capacitadas para enfrentarse a un mercado moderno.
4. Necesitan financiamiento y conocer técnicas de pago y ahorro.
5. La mayoría opera en la informalidad y;

6. No siempre generan los ingresos suficientes y las fuentes de trabajo necesarias para crecer.

La realidad es que las más de 60,000 organizaciones del sector de la economía social y los más de 13 millones de mexicanos que están asociados están abandonados e invisibilizados, el gobierno ha malinterpretado y despreciado el valor de los servicios generados por sus socios y ha minimizado el potencial de crecimiento de los pequeños productores. Los ha reducido a una carga de asistencia social, en lugar de ponerlos en el centro de las decisiones económicas nacionales.

En la Coordinación MiPymeX de **Xóchitl Gálvez** creemos en la economía social y nos hemos comprometido a dejar de verlas como un mecanismo clientelar y político, por eso nuestro propósito es crear un nuevo marco regulatorio que las apoye; generaremos una política pública de fomento, y eliminaremos las barreras actuales que enfrentan debido a los contextos de marginación y pobreza en los que se encuentran.

En pocas palabras, delinearemos de la mano de estas organizaciones, caminos viables para crear un ecosistema de fomento con condiciones favorables para la creación y desarrollo de las empresas sociales en México, y serán parte fundamental de la Nueva Economía de México que impulsa Xóchitl Gálvez.

¡Economía social sí, clientelismo no!



Salud
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel
maribel.coronel@eleconomista.mx

La investigación de Teigeiro y el antidiabético irregular en el IMSS

Como dijimos aquí el miércoles pasado, el doctor **David Kerse-nobich** -cabeza visible del equipo de Salud de la candidata Sheinbaum- recién dijo con todas sus letras que no deben entrar al país medicamentos sin registro sanitario. Pero tal parece que en la 4T no se ponen de acuerdo al respecto, pese a ser algo demasiado serio.

Hasta antes del actual gobierno, no había medicamento que entrara al país sin registro sanitario. Y es que tiene un objetivo fundamental: garantizar que los productos sean seguros, eficaces y de buena calidad para proteger la salud y la seguridad del paciente. Y es la Comisión Federal de Protección contra Riesgos Sanitarios (Cofepris), como su nombre lo dice, responsable de protegernos de algún riesgo de cualquier producto de consumo humano, la que otorga esos registros.

Es una obligación de ley, está en la Ley General de Salud y hay una NOM específica para la obtención de dichos registros. Pero la actual administración le ha quitado el rigor al registro sanitario, y así también a toda la trazabilidad de los fármacos que debe dar la garantía de que no pierdan atribuciones en el proceso desde que salen de la fábrica hasta que llegan al paciente.

Al respecto, ayer domingo, Cofepris emitió una tarjeta informativa aclarando sobre el medicamento antidiabético dapagliflozina, de nombre Dapoza, aceptando que sin registro sanitario está entrando al país; es un fármaco que el IMSS lo está dando en

las farmacias de al menos 3 estados a pacientes que viven con diabetes mellitus tipo 2.

Lo que pasó es que Cofepris respondió a la presión en redes sociales a partir de una excelente investigación que hizo **Verónica Teigeiro** sobre el medicamento Dapoza (dapagliflozina) demostrando con evidencias documentales una zaga de irregularidades en dicho medicamento adquirido por el Gobierno.

Teigiero explica en su video que se trata de un medicamento proveniente de India que ingresó al país sin registro sanitario, y con una alerta sanitaria previa de parte de Cofepris. Pero sin que ello importara, fue comprado por el Gobierno -mediante adjudicación directa- por parte de la empresa proveedora llamada Proveglia; y para cubrir la apariencia de que sí tenía registro le pegó una calcomanía en el empaque con el número de registro que realmente pertenece al laboratorio Astrazeneca. Además, Vero mostró que dicho fármaco es entregado por una distribuidora llamada "Grupo Farmacéutico Internacional Gamalop" con una dirección falsa en el pueblo de Miahuatlán, Puebla, entre otros elementos de empresa fantasma. Pero además, Cofepris en noviembre de 2023 incluyó a Gamalop en su lista de distribuidores irregulares.

Realmente Cofepris agradecido debería estar ante la labor de farmacovigilancia ciudadana que ha hecho Vero Teigeiro, pues el mismo organismo ya había advertido que el fármaco "Dapoza no cuenta con registro sanitario en México, por lo

que se desconoce la autenticidad del principio activo, su seguridad y eficacia. Además, este distribuidor carece de aviso de funcionamiento".

La pregunta es si ese medicamento Dapoza está siendo adquirido por tres delegaciones del IMSS -por lo pronto, CdMx, Querétaro y Sonora- o si de casualidad es parte de la última compra consolidada de fin de año. La incongruencia de Cofepris es que contrario a su advertencia de noviembre, ahora emite una nota diciendo que sí está permitido que el IMSS lo ofrezca sin registro.

Lo que tampoco está claro es -si no hay en México un responsable formal del laboratorio productor- quién responde en caso de efectos adversos no previstos; quién garantiza el control del fármaco en todo su proceso previo desde que sale de la fábrica india hasta llegar a la farmacia o al centro de salud y a las manos del paciente. Es algo de lo que no se habla, pero en este sexenio se perdió la trazabilidad que debe tener todo insumo de salud, particularmente las terapias ingeridas o que entran directamente al organismo.

Hay una ausencia absoluta de claridad sobre quién está asumiendo esa responsabilidad.

Al respecto, la Asociación Nacional de Distribuidores de Insumos para la Salud (Andis) recién hizo un evento donde se explicó porqué es importante la regulación de toda la cadena de insumos del sector farmacéutico, incluyendo no sólo las buenas prácticas de la manufactura, sino las de la distribución y almacenamiento.

Por falta de espacio ya no explicaremos esa parte, pero lo tendrán sin falta en la siguiente entrega.



Agronegocios

Fredy de la Cruz Vergara Cumi
 ✉ fcvargara73@gmail.com



Aprovechamiento forestal para las comunidades en Campeche

Existe una gran oportunidad de explotación de madera en la entidad bajo esquemas controlados. Existen 232 permisos de aprovechamiento que ayudan al 19% de la población estatal, sin embargo, eso contrasta con el potencial existente

El estado de Campeche se caracteriza por ser un estado eminentemente petrolero, el 78% del PIB estatal proviene de esa actividad. No obstante, la geografía estatal es amplia y con áreas de oportunidad por explotar en otros sectores. De acuerdo al último Censo Agropecuario, el 41% de la superficie estatal tiene uso o vocación agropecuaria, a pesar de que el sector primario apenas aportó el 1.4% del PIB estatal.

En particular, las actividades forestales tienen un amplio potencial por explorar. Las zonas forestales del estado abarcan 4.474 millones de hectáreas, de las cuales, el ecosistema de selvas y medianas representan el 75% con 3.374 millones de hectáreas. En los ecosistemas forestales se ubican 2,271 comunidades en las cuales vive el 19% de la población estatal, situación que contrasta con su potencial. SEMARNAT registró apenas 232 permisos de aprovechamiento para una superficie bajo manejo de 174,625 hectáreas, y un volumen de extracción autorizado de 1,923,983 m³ de maderables tanto preciosas como duras tropicales.

El plan de manejo de las selvas para su aprovechamiento forestal, garantiza los ciclos de regeneración natural de las mismas, marcando entre otros aspectos, el volumen de extracción de acuerdo al ciclo de corta, que para maderas tropicales es de 25 años, esto es, que una superficie se le extrae la

madera que cumple con los parámetros de edad y talla, se deja descansar, y hasta los 25 años puede volver a ser explotado, periodo en el cual la selva por sí sola se regenera. Adicionalmente, contempla medidas de prevención y control de incendios, de control de plagas, enfermedades forestales y acciones de mitigación de posibles impactos ambientales.

El aprovechamiento forestal de las selvas tropicales en Campeche, es una actividad rentable que puede ser una alternativa productiva viable para las comunidades forestales, al permitir el sustento económico, crear arraigo, y contribuir al manejo sustentable los recursos naturales, especialmente en el municipio de Calakmul y la zona de amortiguamiento de la Reserva de la Biosfera del mismo nombre.

Con datos del Ejido Nuevo Becal, en el municipio de Calakmul, Campeche, los costos promedio de extracción de madera ascienden a 1,880 pesos por m³ rollo, lo que representa el 50% del precio de venta promedio de 3,760 pesos, y una utilidad de 1,880 pesos por m³ rollo. Si consideramos que anualmente un productor forestal puede explotar por lo menos 12 hectáreas, y que extrae tan solo el 45% del volumen aprovechable, el volumen de madera extraído es de 160 m³ rollo, lo que

representa una utilidad de 300,800 pesos. Esto, sin considerar que la utilidad puede incrementarse al extraer el 100% del volumen autorizado, y por utilidades por venta de subproductos como "palizada" y carbón, con lo que se alcanzaría una utilidad anual superior a los 500,000 pesos por productor, equivalente a ingresos de por lo menos 4 a 6 salarios mínimos diarios.

El Ejido Nuevo Becal, en el municipio de Calakmul, Campeche, y particularmente la organización Conjunto Predial, SPR de RL, es un referente en el tema de aprovechamiento forestal. Tienen permiso forestal con vigencia hasta el año 2045 y trabajan de la mano con Conservación Internacional para gestión de proyectos y financiamiento con miras a lograr una integración vertical en tres fases que involucra la extracción, la transformación y transporte y la industrialización y comercialización. Además, la organización realiza trabajos basados en los principios y criterios para la certificación de la gestión forestal (FSC), lo que permite contar con productos forestales certificados con beneficios ambientales y sociales.

Esto demuestra que el aprovechamiento forestal con criterios de sostenibilidad y rentabilidad; en México existen acciones para contribuir, a través de iniciativas que promueven la mitigación y adaptación al cambio cli-

mático, tales como el Programa de Inversión Forestal (PROINFOR), la colaboración en el programa de Comunidades Sostenibles y Prósperas que impulsa la USAID en coordinación con The Nature Conservancy y, a través de apoyos de reducción de costos financieros en proyectos por medio de Programas Sostenibles, y en colaboración con diferentes organismos internacionales tales como, la Unión Europea, el Fondo de Inversión de América Latina y la Agencia Francesa de Desarrollo. Europea, el Fondo de Inversión de América Latina y la Agencia Francesa de Desarrollo.

4,4474**MILLONES**

de hectáreas tiene de zonas forestales, de los cuales el ecosistema forestal representa el 75 por ciento.

41%**DE**

la superficie de Campeche tiene vocación agropecuaria, a pesar de ser un estado petrolero.



La actividad forestal controlada es un gran negocio. FOTO: SHUTTERSTOCK



Sube interés de criptos en España

- Amancio Ortega compra inmueble en Luxemburgo
- Crédito Real en bancarrota
- Chedraui propondrá dividendo

Casi un 70% de los inversionistas de criptoactivos en España consideraría aumentar sus inversiones tras la reciente aprobación de los ETFs de bitcoin al contado.

La aprobación de fondos de inversión generó un cambio significativo en el panorama de inversión en España. Según el estudio de Bitget, el 60% de los inversionistas de esos activos digitales en España cree que esta aprobación incrementó la seguridad y la confianza en las inversiones, de acuerdo con el portal Bolsamanía.

El estudio también revela el perfil típico del inversor en criptoactivos en España. Mayormente hombres (84%) de más de 45 años (53%), y con menos de tres años de experiencia en inversiones criptográficas (72%).

Y ya que hablamos de España, Amancio Ortega, el fundador de Inditex, compró un edificio de oficinas en Luxemburgo por 175 millones de euros (189 millones de dólares), informó el viernes Pontegadea, el vehículo de inversión de su familia.

Baltisse, un holding de inversiones perteneciente al empresario belga Filip Balcaen, dijo en una entrada en la red social LinkedIn que había vendido el edificio de oficinas Royal Park, en el corazón de la ciudad de Luxemburgo, a un inversor internacional.

El periódico belga De Tijd adelantó la noticia y dijo que Pontegadea era el comprador del edificio de 10,000 metros cuadrados (107,639 pies cuadrados). La oficina familiar del

fundador de Zara confirmó posteriormente la información.

Crédito Real, uno de los más grandes prestamistas no bancarios en México, en liquidación, reconoció los adeudos que tiene como parte del proceso de concurso mercantil.

"Hoy se publicó sentencia de reconocimiento, graduación y prelación de créditos por parte de la Juez Primera de Distrito en Materia de Concursos Mercantiles, dictada el 20 de marzo de 2024, dentro de los autos del concurso mercantil en el que la compañía es concursada", dijo la empresa, en un comunicado.

La compañía iba a poner a consideración de sus acreedores su plan de concurso mercantil en diciembre de 2023, pero tuvo que cancelar esa iniciativa mientras continúa el proceso en los juzgados.

Chedraui, una cadena de supermercados en México, propondrá a sus accionistas el pago de un dividendo en efectivo de 1.1889 pesos por acción, serie B.

La asamblea de accionistas, de las tiendas de autoservicio, se llevará a cabo el 5 de abril, en la ciudad de Xalapa, Veracruz.

El dividendo, implicaría un rendimiento de 0.9% con base en el precio de cierre de 130.19 pesos de la acción de Chedraui, que fue de la sesión del jueves 21 de marzo en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).