



## Pensamientos sobre la inflación

**L**a inflación es el fenómeno más complejo de la economía. Hay cientos de miles de precios en el sistema de cada país, más las expresiones que aglomeran sus cambios. Afecta además a todo, desde el valor, los costos, el trabajo, y la demanda y la oferta de todo lo que se usa para vivir, crecer, sanar y morir.

La expresión más completa de la inflación, según Steve O'Connell, de Harvard y Swarthmore, incluye los siguientes elementos: La inflación que viene de fuera, más la que viene por la depreciación de nuestra moneda. A eso, se añade la inflación que viene de adentro, que se divide en la inflación inercial -la de periodos anteriores- y la inflación esperada (la más difícil de domar), a lo que debe añadirse la inflación que viene por la presión laboral sobre los salarios y la que viene por los márgenes de las empresas privadas, menos el efecto favorable que aporta la productividad laboral; siete factores en total.

En la actualidad, lo que más preocupa es que la productividad no está ayudando tanto y que los corporativos han empujado sus

márgenes de ganancia demasiado. Todo lo demás si pudiera encontrar buen puerto eventualmente (como la presión del clima y de las cadenas de suministro), aunque si se filtra a las expectativas, se puede volver una espiral hurafña.

Investigación reciente de larga data muestra que la inflación tarda mucho en ser controlada, que sigue ciclos largos de duerme y despierta y que experiencias agrias como las de los banqueros Arthur Burns en EU en los 70's y de Carlos Tello Macías en México en los 80's no son atípicas. La evidencia muestra, en suma, que a periodos de victoria le siguen -por más que los mercados celebren precozmente- arrebatos de reflación más difíciles de someter.

Preguntando a los viejos a mi alrededor -aquéllos que nacieron en los años 30's, de los que aún por fortuna me quedan- he podido recabar historias que ilustran el paso de la inflación por los bienes de consumo común: Un haz de leña con seis palos de mezquite, en Saltillo, Coahuila, en 1938 se vendían a dos haces por 5 centavos (esto es, 42 décimos de centavo por cada

palo). A 40 pesos el haz el día de hoy, se produce una inflación de casi 18% anual o 1.3 millones de veces más caro que entonces. Como referencia, la inflación de la canasta mexicana creció ese mismo tiempo a una tasa del 14% anual (y 4.3% en EU) y el tipo de cambio del peso se ha devaluado anualmente a casi 9% desde entonces, lo cual es el resultado de restar esos dos números (14 menos 4.3).

Claramente en este caso, la escasez relativa de la madera ha llevado a los precios a reflejar un aumento más allá que la canasta común. En EU, pasando a otro caso, un galón de leche costaba 0.83 de dólar en 1950 contra 3.5 USD que vale hoy, refleja una inflación de 2% anual, mientras que la inflación general en ese país fue de 3.5%; de nuevo, parece notarse que tanto la tecnología como la oferta relativa a la demanda, han resultado en que la leche sea más barata de adquirir.

Un coche sedán en ese país, a 2,210 USD en 1950 y hoy 48,000 USD refleja una inflación de 4.24% anual, mientras que el ingreso promedio ha crecido casi en 4%

en ese tiempo (es decir que un coche promedio valía 2/3 de ingreso anual hace 74 años y hoy vale 4/5 de ingreso anual, esto es, menos asequible ahora).

Al ver estos precios y estas inflaciones, pudiera parecer que estamos peor y esto puede ser cierto en algunos bienes (como coches, aunque su tecnología y comodidad no son comparables) pero mejor en la mayoría, especialmente si lo expresamos como horas de trabajo necesarias para adquirirlos antes y ahora. Unos lentes de contacto costaban 95 horas en 1970 y 3 horas el día de hoy. Una estufa costaba 345 horas en 1910 y 18 horas hoy. Una llamada telefónica de la Ciudad de México a Los Ángeles costaba 91 horas de trabajo en 1910 y hoy es gratis; algo parecido ha ocurrido con el poder de un chip de computadora y con los boletos de avión. Muchas piezas están en juego para nuestro bienestar, pero la inflación es un mal que hay que parar, pero hoy por hoy eso no se ha logrado y no será tan fácil.

El Autor es Profesor de Economía y Finanzas de EGADE BUSINESS SCHOOL.  
joamarti@tec.mx



## What's News

**F**isker reveló que han fracasado negociaciones para algún tipo de asociación con un fabricante automotriz grande, elevando las inquietudes sobre la situación financiera de la startup de vehículos eléctricos. Fisker sopesa alternativas como reestructuraciones y la venta de activos. Debido al cese de las negociaciones, Fisker no podrá cumplir con la condición de cierre de un compromiso de financiamiento de 150 millones de dólares que firmó con un inversionista este mes.

◆ **Las acciones** de Baidu subieron 5.4% en Hong Kong tras reportes de una posible colaboración entre el gigante tecnológico chino y Apple. The Wall Street Journal informó que Apple sostuvo conversaciones preliminares con Baidu sobre el uso de su tecnología de inteligencia artificial. Cailian Press reportó que Baidu se perfilaba a convertirse

en el proveedor local de modelos de IA generativa de Apple para el iPhone 16, el sistema operativo de la Mac y el iOS 18. próximo a ser lanzado.

◆ **Ericsson** eliminará unos mil 200 empleos en Suecia a medida que se adapta a un entorno de menor volumen. La compañía sueca de equipos de telecomunicaciones anticipa un mercado de redes móviles retador en el 2024, con una mayor contracción a medida que los clientes se mantienen cautelosos con el gasto. Además de los recortes, Ericsson implementará ahorros mediante la reducción de consultores e instalaciones y la agilización de procesos, y que estas medidas continuarán todo este año.

◆ **Nissan Motor** planea empezar a vender más de una docena de modelos nuevos de vehículos eléctricos, buscando aumentar las ventas totales de autos en un millón

de unidades en el curso de tres años. La armadora japonesa apunta a comenzar a vender 30 modelos nuevos, entre ellos 16 eléctricos, y a vender un millón de vehículos adicionales para el año a partir de abril del 2026. También planea renovar la mayoría de sus modelos a motor de combustión interna.

◆ **Una ley** de California se perfila a subir los salarios de trabajadores de comida rápida en abril a 20 dólares la hora. Algunos restaurantes ya están despidiendo personal y reduciendo las horas de trabajadores para reducir costos. Los restaurantes han esbozado planes para eliminar cientos de empleos en los meses previos al mandato salarial del 1 de abril, arrojan registros estatales. Otros operadores han detenido las contrataciones o están reduciendo las horas de los trabajadores.

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



# Guanxi

**S**orry por el trabalen-guas, pero *guanxi* es un término chino que puede encerrar el secreto del éxito sostenido en un mundo competitivo.

“*Guanxi* se refiere a las redes o conexiones utilizadas para abrir puertas a nuevos negocios y facilitar acuerdos. El término se aplica no sólo a la existencia de relaciones, sino a su naturaleza: tener confianza personal y una relación sólida. También puede crear obligaciones y requerir el intercambio de favores”, explica investopedia.

Curiosamente es un término estrechamente relacionado con la filosofía de Confucio y que en China se extiende a la familia, amigos y la sociedad.

“Es más fácil tener éxito si tienes *guanxi*”, explica investopedia.

Es cierto, las conexiones pesan más de lo que creemos.

Aquí ya te conté sobre la increíble historia de Hernán Casciari.

El escritor argentino tuvo un infarto en el 2015 mientras alquilaba una casita en Montevideo a través de Airbnb. Y los dueños de la casa le salvaron la vida. Escucha su narración en nuestros sitios.

Un año después, Casciari fue a conocer a Javier Artigas y Alejandra, sus salvadores. Y los dueños de la casa también tenían su historia.

Artigas era un ejecutivo exitoso... hasta que le diagnosticaron una insuficiencia renal crónica. Su carrera se truncó e iniciaron sus problemas. Por eso terminó rentando su casa de huéspedes.

Siendo empresario, Artigas tuvo una idea de una App para que personas como él planearan sus atenciones médicas al viajar. Pero nadie le hizo caso. Hasta que se le infartó su primer huésped...

Resulta que la crónica que redactó Casciari sobre su experiencia en Montevideo se hizo viral... y llamó la atención de Joe Gebbia, el mismísimo fundador de Airbnb. Le gustó tanto que fue a quedarse en la casita de Montevideo, se hizo amigo de Artigas... e invirtió en su *startup*.

¡Hombre, Gebbia hasta usó la historia en una charla de TED (vela también en nuestros sitios)!

El epílogo de esta fantástica historia es que Connectus Medical es una de las *startups* más exitosas de Uruguay.

Wow.

Te propongo que el mejor *guanxi*, que las mejores

conexiones son las “cara a cara”. ¿Cómo lograrlas? 2 pasos básicos.

1. **Aprovechando oportunidades.** En la actividad diaria siempre habrá puntos de contacto. Inclusive a veces con personas relevantes para tus actividades. Estar alertas, no las dejes pasar.

2. **Buscándolas proactivamente.** Diseñando un plan para crear una red efectiva. Identificando empresas y personas. Utilizando las redes sociales. Buscando puntos mutuos de contacto para lograr una presentación. Ah, y preparándose para cuando se dé.

Supongamos que por azar o por intención estableces una conexión. Ahora hay que lograr que fructifique. Y la principal moneda de cambio para hacerlo es la ayuda.

Y ésta no tiene que ser tan dramática como salvar a un infartado. No. Quizá baste un dato valioso o un contacto. O bien una palabra de aliento o a lo mejor es algo pequeño, pero tangible que la otra persona necesita.

Nada solidifica más una relación que darle valor a la contraparte. Y, ojo, porque hay que mantener este

beneficio mutuo en el tiempo. Sobre todo si el contacto que deseas mantener tiene poder.

Porque los poderosos son muy celosos de sus conexiones. Como muchos los procuran, mantienen sólo las que les sirven o agradan.

Te propongo que lograr un buen *network* es una forma de mejorar tu *guanxi*. Digamos que es más fácil que el destino le sonría al que tiene una buena red de contactos a los que también les ha ayudado.

En su gran discurso de graduación de Stanford del 2005, Steve Jobs (velo en nuestros sitios, imprescindible) habló de las conexiones.

“No puedes conectar los puntos en tu vida hacia adelante, sino hacia atrás. Debes confiar que esos puntos se conectarán de alguna forma en el futuro. Confiar en algo: tus entrañas, tu destino o el karma”, dijo.

Exacto, como bien dice investopedia: generar *guanxi* lleva tiempo.

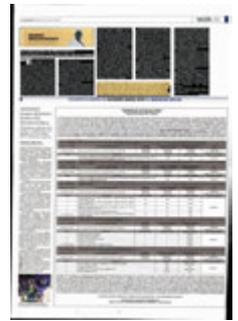
¡Por eso hay que empezar ya!

Wōmen kāishǐ zuò ba (¡manos a la obra!)

## EN POCAS PALABRAS

“No es lo que conoces, sino a quién conoces”.

Proverbio universal.  
Página 8 de 42



## La operación de Monreal en Cuauhtémoc y la elección de la CDMX

**“E**l corazón de la Ciudad de México ya es una extensión de Zacatecas”, así se suelen expresar los morenistas para definir el plan que Ricardo Monreal y su familia tienen respecto a la alcaldía Cuauhtémoc, la sede de los Poderes de la Unión. Sin embargo, el actual senador y futuro diputado de Morena, deberá enfrentar, primero, a los bejaranistas que ya le han disputado la plaza, y luego a la oposición, con una candidata mujer, Alessandra Rojo de la Vega, quien compite contra Katy Monreal, la apuesta de Morena por regresar esa demarcación a los Monreal, luego de que Sandra Cuevas,

a quien impulsó el poderoso exalcalde, lo desconoció.

La Cuauhtémoc tiene un padrón electoral de casi 496 mil personas, el sexto más grande de la CDMX, debajo de Tlalpan, Coyoacán, Álvaro Obregón, Gustavo A. Madero e Iztapalapa, por lo que es muy relevante para la elección de la capital, además de que territorial y económicamente es una de las más interesantes para operar.

En 2015, Ricardo Monreal aterrizó en la Cuauhtémoc como jefe delegacional y desde entonces no se ha ido. Ni en la alternancia de 2021 se alejó por completo la sombra del zacatecano. Monreal fue el princi-

pal promotor de la alcaldesa Sandra Cuevas, quien compitió por la alianza PRI, PAN y PRD para mantener a raya en ese territorio a la pareja de Dolores Padierna y René Bejarano. En este 2024 lo quiere volver a hacer, colocando como candidata a su hija Katy Monreal, a pesar de los reclamos de algunos colaboradores de Claudia Sheinbaum.

El derecho que ganó Monreal para colocar a su familiar se atribuye a una negociación en la que aceptó reprimir sus ambiciosas aspiraciones políticas para apoyar a la candidata a presidenta; aunque también se tiene claro que el senador ofreció desfondar a la actual alcaldesa para recuperar la demarcación y asegurar sus votos para Morena, mediante la recuperación de alianzas con los operadores que dicen controlar realmente la Cuauhtémoc y que en su momento impulsaron también a Cuevas.

En la sede de la alcaldía aseguran que estas estructuras llevan operando más de dos décadas en el territorio, por lo que van más allá del control de Monreal. El líder máximo responde al nombre de Salvador Santiago Salazar y todos lo conocen como "Chava Chava"; es, al parecer, el verdadero poder político y económico dentro de la demarcación, encargado de "administrar" los permisos de operación y las cuotas que deben cubrir los restaurantes, bares, sitios comerciales, mercados y hasta los vendedores ambulantes.

Llegó a la Cuauhtémoc en 2003, como empleado de confianza de la subdirección de Participación Ciudadana, y desde ahí se relacionó con los líderes vecinales de las 33 colonias que conformaban la delegación.

De hecho, el famoso "Chava Chava" fue la principal víctima de la rebeldía de Cuevas con los Monreal, al ser destituido en 2022 de la dirección General

de Gobierno por presuntamente agredir a un grupo de adultos mayores y a menores de edad en una protesta de vecinos. En los hechos, Cuevas perdió más, pues él siguió operando desde fuera las estructuras de la alcaldía y la administración de los permisos para el comercio, mientras que ella tuvo que aceptar una apuesta casi imposible para llegar al Senado a través de Movimiento Ciudadano.

Esa es la razón por la que funcionarios de la Cuauhtémoc no tienen idea de las actividades que su exjefa realiza en su campaña por la ciudad, pero sí tienen instrucciones de acudir y participar activamente en los eventos proselitistas que tendrá la candidata de Morena a gobernar la demarcación, Caty Monreal.

Quizá no sea suficiente ese apoyo para la familia zacatecana si se considera que Padierna y Bejarano también tienen contactos y cabildean con los líderes vecinales y de los comerciantes para que se sacudan finalmente el control de "Chava Chava".

Se reactivan las luchas internas.

Por la Semana Santa, esta columna se volverá a publicar el lunes 1 de abril. ●

@MarioMal

**En 2015, Ricardo Monreal aterrizó en la Cuauhtémoc como jefe delegacional y desde entonces no se ha ido. Ni en la alternancia de 2021 se alejó por completo la sombra del zacatecano.**



## Con un litigio estratégico, Morena trató de 'decapitar' la alianza PAN, PRI y PRD

**L**a semana pasada hubo gran preocupación en la coalición opositora que han conformado PAN, PRI y PRD en torno al caso SUP-REC-164/2024, del Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación (TEPJF). En juicio la existencia misma de la alianza opositora en Nuevo León, pero el impacto del litigio hubiera podido romper la alianza en todo el país, lo que buscó Morena, de la mano con Movimiento Ciudadano (MC).

En particular, MC quería desca-bezar la alianza para que Mariana Rodríguez Cantú, esposa del gobernador de Nuevo León, tuviera más oportunidad de ganar la alcaldía de Monterrey contra Adrián de la Garza. Morena quería usar el mismo litigio para romper la alianza en la CDMX y darle ventaja a su candidata, Clara Brugada, frente a Santiago Taboada.

La historia comienza en el Instituto Electoral de Nuevo León, en di-

ciembre del año pasado, cuando ese organismo electoral aprobó el acuerdo de la coalición opositora PAN, PRI y PRD, como Fuerza y Corazón por Nuevo León, para competir de forma coaligada por el Congreso local y ayuntamientos en ese estado.

Pero en el registro de la alianza opositora estatal, el PAN presentó como prueba de la aprobación de su órgano de dirección nacional, documentos que decían ser certificados, sin que lo fueran. Sencillamente y mal hecho, el CEN del PAN envió a todas sus directivas estatales copias a color de su aval para formar coaliciones en cada entidad y no documentos con firma original o autógrafa. Copias simples, pues.

De inicio, para corregir esta falla en la formalidad cometida por el panismo nacional, las autoridades locales le dieron al PAN de Nuevo León un día para obtener y presentar los documentos originales. Pero en un ir y venir de resoluciones, y

hasta en una tercera vuelta, al no dejar Morena de impugnar el tema, el Tribunal Electoral de Nuevo León canceló la participación del PAN en la alianza estatal por haber presentado copia en lugar de documento original. Lo mismo fue confirmado en revisión por el TEPJF en su sala de Monterrey.

El miércoles de la semana pasada, bajo la ponencia de la magistrada Janine Otálora, el asunto llegó a la sala superior del TEPJF, la última instancia en temas electorales. De seguir la racional de los dos tribunales en Monterrey (el estatal y la sala regional del TEPJF), la alianza en Nuevo León hubiera quedado sin el PAN. Pero dado que el mismo documento, en copia, se envió a todos los comités estatales panistas, la sentencia podría anular la alianza Fuerza y Corazón por México en Nuevo León, pero también en las otras 31 entidades.

Este fallo les hubiera servido mucho a MC, dada la estrecha disputa que hay por Monterrey, y a Morena en la CDMX, por la misma razón. Por ello, aunque no era parte formal en la disputa, el gobernador neoleonés Samuel García se sumó al cabildeo contra el PAN. Por parte de Morena estuvo involucrada su secretaria general y senadora, Citlalli Hernández, además de varios abogados. Ambos partidos presio-

naron fuerte al TEPJF. Sin embargo, Morena y MC no tuvieron éxito. Por unanimidad, la sala superior del TEPJF negó la pretensión de echar atrás la alianza. En una revisión a detalle del expediente, los cinco magistrados federales confirmaron que, si bien el PAN no había presentado documentos originales, Morena también se había equivocado, al presentar su demanda a destiempo y alegando que no había tenido acceso a la documentación, cuando sí lo tuvo.

Un error en la impugnación de Morena en NL acabó entonces salvando a la coalición opositora. Pero el asunto demostró varias cosas: a) lo importante que es tener buenos abogados electorales; b) la alianza de facto entre Morena y MC; c) el desdén jurídico del CEN del PAN; y, d) lo preocupados que están en MC y Morena por la competencia que se está dando, respectivamente, en torno a Monterrey y la CDMX, al grado que buscaron y cabildearon para 'decapitar' a la alianza opositora. Se salvó de milagro el PAN, pues la sala superior se metió a revisar el asunto a detalle.

Queda la duda: ¿por qué los tribunales en Monterrey sólo se dieron cuenta del error cometido por el CEN del PAN, y no del de Morena? ●

**Morena y MC no tuvieron éxito. Por unanimidad, la sala superior del TEPJF negó la pretensión de echar atrás la alianza.**




## DESBALANCE

### Crece plantilla laboral de Dos Bocas

:::: Nos comentan que el número de trabajadores en la refinería Olmeca, ubicada en Dos Bocas, Tabasco, ya asciende a mil 600, cuando en noviembre pasado eran mil 400. Se trata del personal de



ARCHIVO EL UNIVERSAL

**Octavio Romero**

Petróleos Mexicanos (Pemex), a cargo de **Octavio Romero Oropeza**, que se encargará de preparar esas instalaciones para el inicio de pruebas operativas. Sin embargo, también nos dicen que para que esas pruebas inicien todavía hacen falta trabajos técnicos y de construcción. El problema, nos explican, es que se ve muy complicado cumplir con la meta expresada desde

Palacio Nacional, respecto a que la refinería comenzará a operar en abril. Como pintan las cosas, todo parece indicar que no será **Andrés Manuel López Obrador** quien agregue oficialmente a Dos Bocas al Sistema Nacional de Refinación, sino su sucesora.

### Inversión en aeropuertos... de EU

:::: El Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) cada día se deteriora más por falta de recursos, mientras el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA) no logra afianzarse como se



MICHAEL BEYONDERS / EFE

**Joe Biden**

esperaba, pues en dos años de operación ha transportado a 3.8 millones de pasajeros, cuando se esperaba llegar a 20 millones y, por lo tanto, sigue recibiendo subsidios. A la par, en Estados Unidos la historia es distinta. El presidente **Joe Biden** anunció apenas una inversión de 110 millones de dólares, a través de la Administración Federal de Aviación (FAA, por sus siglas en

inglés) para mejorar 70 aeropuertos en seguridad y para expandir su capacidad. Nos detallan que las terminales aéreas beneficiadas se ubican en 32 estados y se modernizarán su infraestructura y pistas, generando más empleos.

## Autos eléctricos con descuento

::::: Nos reportan que la competencia en el mercado de autos eléctricos sigue presionando los precios a la baja. Esta semana, Solarever Electric Vehicles (SEV), que dirige **Simon Zhao**, bajó el precio de dos modelos. El E-Nat, para entornos urbanos y con una autonomía de hasta 419 kilómetros por carga, ahora cuesta 40 mil pesos menos, dejando su precio en 575 mil 900 pesos, mientras que el E-Tus, un sedán eléctrico con una velocidad máxima de 160 kilómetros por hora, mismo que tuvo una rebaja de 20 mil pesos, para ofrecerse a la venta en 575 mil pesos. Nos explican que, con esto, México se suma a la tendencia observada en mercados como Estados Unidos, donde varios fabricantes de autos eléctricos, como Nissan y Tesla, han estado ajustando sus precios para atraer a más compradores de este tipo de vehículos.



**Simon  
Zhao**



## MÉXICO SA

### Resolución a favor de Gaza // Estados Unidos se abstiene // ¿Quién acabará pellizcado?

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

**P**OR INCREÍBLE QUE parezca, tras cinco meses de genocidio, más de 32 mil asesinatos de palestinos (mayoritariamente niños y mujeres) y cuatro intentos fallidos –por el irracional veto de la Casa Blanca– de consensuar un *pronunciamiento*, el Consejo de Seguridad de la Organización de Naciones Unidas (ONU) aprobó ayer una resolución para exigir “alto al fuego inmediato” en Gaza, aunque el “acuerdo” no estuvo libre de jaloneos por la redacción final del documento, finalmente aprobado con 14 votos a favor y una abstención (Estados Unidos).

**PODRÍA SER EL** primer paso para la caída del régimen genocida de Benjamin Netanyahu, quien tras conocer esa decisión ha dejado en claro que no está dispuesto a acatarla, porque su objetivo no sólo es el genocidio palestino, sino el expansionismo israelita. Como “primera reacción”, el primer ministro “canceló oficialmente la visita de su delegación a la Casa Blanca en protesta por la decisión estadounidense de abstenerse” en la citada votación, y reprochó airadamente por “la clara retirada” de su cancerbero en Medio Oriente, de acuerdo con información de la BBC.

**LA ONU OFICIALMENTE** lo comunicó así: “el Consejo de Seguridad aprobó ayer una resolución que pide el alto el fuego durante el mes de Ramadán, que comenzó el 11 de marzo. También exige la devolución de unos 130 rehenes secuestrados en Israel y retenidos en Gaza, y hace hincapié en la urgente necesidad de permitir que una amplia ayuda vital llegue a la población hambrienta del enclave asediado. La exigencia de poner fin a las hostilidades había sido eludida hasta ahora por el consejo. Los bombardeos diarios de Israel, junto con el bloqueo casi total de agua, electricidad y ayuda vital, han matado a más de 32 mil palestinos en Gaza (...) ante la inminencia de una hambruna”.

**ALGO MÁS:** “EL secretario general de la ONU, António Guterres, dijo que la resolución debe aplicarse y el incumplimiento del consejo sería imperdonable (...) El consejo exige “un alto el fuego respetado por todas las partes, que conduzca a un alto el fuego sostenible duradero. También, la liberación inmediata e incondicional de todos los rehenes, así como la garantía de acceso humanitario para atender sus necesidades médicas y otras necesidades humanitarias y que las partes cumplan las obligaciones que les impone el derecho interna-

cional en relación con todas las personas que detengan. El consejo pone de relieve la urgente necesidad de ampliar el flujo de ayuda humanitaria y reforzar la protección de los civiles en Gaza; reitera que se eliminen todos los obstáculos que dificultan la prestación de asistencia humanitaria a gran escala, en consonancia con el derecho internacional humanitario y las resoluciones 2712 y 2720 de 2023”.

**HASTA AHÍ, TODO** aparentemente bien, pero en el jaloneo para sacar adelante la resolución Estados Unidos presionó para que en el texto final no apareciera la frase “alto el fuego permanente y sostenible”, y que en su lugar se votara “alto el fuego inmediato durante el mes sagrado del Ramadán en Gaza, que conduzca a un alto al fuego duradero y sostenible”. Parece un juego de palabras, pero sin duda va mucho más allá.

**EL RAMADÁN CONCLUIRÁ** el 9 de abril, fecha en la que caduca la vigencia de la resolución, de tal suerte que a partir de entonces Netanyahu (en el lejanísimo caso que atendiera el citado acuerdo) retomaría el exterminio y con mayor énfasis. En cambio, si en la redacción final apareciera “alto el fuego permanente y sostenible” la situación sería otra.

**ESA FUE LA** condición de la Casa Blanca, y de lo perdido, lo que aparezca, pensaron en el siempre condicionado Consejo de Seguridad, aunque lo cierto es que resulta inobjetable que el “alto fuego permanente y sostenible” es la ruta adecuada para detener la masacre en Gaza y acabar con la crisis humanitaria.

**DE HECHO, EL** embajador ruso ante la ONU, Vasili Nebenzia, subrayó que “el cambio de redacción de la resolución sobre Gaza a petición de Estados Unidos es decepcionante; la expresión permanente sería más precisa y estamos decepcionados de que se aprobara”.

#### Las rebanadas del pastel

**DICE RICARDO SALINAS** Pliego: “los gobiernícolas me la volvieron a pellizcar y que la ley sí es la ley... amanecí con la noticia de la suspensión definitiva en contra de la clausura del campo (de golf) de Huatulco”. Bien, pero, de ser cierto (no exhibió el texto legal resolutivo, sólo lo que él escribió), es cuestión de echar números: un terreno de 82 hectáreas contra el pago de 63 mil millones de pesos. En realidad, ¿quién se la pellizcará a quién?

Twitter: @cafevega  
cfmexico\_sa@hotmail.com



▲ Entre los edificios destruidos en el noroeste de la franja de Gaza, la gente busca algo que les pueda ser de utilidad, sobre todo ante la falta de comida y agua. Foto Afp



## NEGOCIOS Y EMPRESAS

### Riqueza familiar

MIGUEL PINEDA

**E**L CONCEPTO DE familia cambia con el tiempo. Durante muchos años la familia nuclear, compuesta por padre, madre e hijos, fue considerada la base de la sociedad. En el campo predominaba la familia ampliada, en la cual se integraban abuelos, padres, hijos, nietos y bisnietos.

**LAS NUEVAS FAMILIAS** son múltiples y no necesariamente se basan en las relaciones de sangre. Los hogares integrados por madres e hijos, en donde el padre no está presente, ganan terreno. Otro esquema común es el de parejas que, casadas o no, deciden no tener hijos, prefieren vivir con libertad o cambian la paternidad por la adopción de alguna mascota.

**LAS PAREJAS DEL** mismo sexo también son cada vez más comunes y aceptadas en una sociedad tradicional y machista. También hay relaciones entre dos, tres o más personas que comparten el mismo hogar, pero sin depender económicamente unos de otros.

**OTROS CASOS COMUNES** son los segundos y terceros matrimonios, en donde se comparte la responsabilidad de los hijos de uno o de ambos. También florece la relación entre padres con hijos adultos, a veces cuarentones o cincuentones que rehúsan dejar las

comodidades de la casa familiar.

**ASÍ SE DESARROLLA** en México y en el resto del mundo una multiplicidad de relaciones donde las convenciones del pasado quedan superadas y la economía familiar se enriquece. En muchos casos se presenta un doble o triple ingreso en la vivienda, sobre todo entre las parejas homo o heterosexuales que deciden no tener hijos. Entre los sectores medios de la sociedad sin descendencia sus ingresos les permiten vivir con ciertos lujos en relación con muchas familias tradicionales. Algunos ocupan los recursos excedentes para estudiar, otros para viajar, unos más para comprar propiedades, para rentar departamentos caros, para comer en restaurantes o comprar automóviles, computadoras u otros bienes de consumo de alto valor.

**DESDE LA PERSPECTIVA** general, la diversidad en la organización familiar multiplica el consumo de la sociedad y desarrolla nuevos imaginarios entre las clases medias, que ahora viven mejor, con un poder adquisitivo creciente, mayor educación y más elementos para su desarrollo.

**LA FAMILIA MODERNA** expresa nuevas libertades y es un pivote para el desarrollo. La diversidad en las relaciones entre seres humanos nos transforma y enriquece.

*miguelpineda.ice@hotmail.com*



## DINERO

### Rumbo al debate: moderador inmoderado // Cuautla caliente // El Tren Maya

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**M**ORENA Y SUS aliados están solicitando al Instituto Nacional Electoral que excluya como moderador del primer debate presidencial al conductor Manuel López San Martín, de Tv Azteca y MVS, programado para el 7 de abril. ¿Motivo? Ha mostrado cierta tendencia contraria a la 4T. Recientemente denostó al ex subsecretario de Salud Hugo López-Gatell. Habría expresado en su programa: "Al apestado Hugo López-Gatell no le dieron candidatura en Morena y el presidente López Obrador lo recoge, lo saca de la basura, y se lo trae como asesor en materia de salud a su gobierno. El hombre que mintió, el hombre que se equivocó en todo, un hombre que provocó un montón de muertos durante la pandemia, vuelve". No cuestionan, en cambio, a la conductora de Televisa, Denise Maerker, a quien consideran una profesional idónea para desempeñar la tarea. López San Martín fue propuesto por la consejera de filiación panista Carla Humphrey, en la comisión encargada del tema de los debates. También intentó incorporar a la coordinadora del Signa Lab del Iteso, Rossana Reguillo, para la selección de las preguntas del público, pero la vetó Morena, y fue excluida.

#### Mitofsky también

**CLAUDIA SHEINBAUM SE** mantiene adelante de las preferencias electorales, en la misma línea que ha seguido desde la precampaña, y ahora la campaña, presidencial. Aunque Consulta Mitofsky ha tenido tropiezos, sigue estando entre las encuestadoras que son tomadas en cuenta. La muestra mensual de marzo "Tendencias electorales rumbo al 2 de junio 2024", realizada para *El Economista*, revela una "preferencia bruta" de dos a uno, ya que cinco de cada 10 electores (50.5 por ciento) dijo que votará por la candidata de Morena, PT y PVEM, mientras 30 de cada 100 (28.8 por ciento) se inclinó por Xóchitl Gálvez, la contendiente de PAN, PRI y PRD. Y sólo 4.8 por ciento respondió que sufragará por el emecista Jorge Álvarez Máynez. A dos meses y días de las elecciones, el factor más importante es el tiempo. Es lo que le falta a Xóchitl para alcanzar eventualmente a Claudia.

#### Cuauhtémoc

**EL FIN DE** semana fue asesinado a tiros un líder del Ingenio Casasano, en las cercanías de Cuautla, Morelos; se negó a pagar más por "derecho de piso". Cerca de ahí, en un conocido centro comercial, se desató una balacera. Su estacionamiento se ha convertido en zona de riesgo por los asaltos. Es muy crítica la situación en la comarca, y en otros rumbos de Morelos, a los que están llegando centenares de turistas a pasar los días de asueto. La opinión de muchos morelenses coincide en que el gobernador Cuauhtémoc Blanco debería considerar dejar su cargo y atender el acuerdo de la Sala Superior del Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación (TEPJF), tiene hasta el 4 de abril para pedir licencia si quiere ser candidato a diputado federal. Va seguro: plurinominal. Le haría un favor a su mentor político, el presidente López Obrador, y, desde luego, a los morelenses.

#### El Tren Maya

**LA PANDEMIA PRODUJO** un paro de dos años en las actividades públicas y privadas del país. Superada la dolorosa experiencia, todos nos lanzamos a recuperar el tiempo perdido. El presidente López Obrador ha tratado de hacer en una hora lo que se hace en dos. Sin embargo, las prisas tienen un costo. Un vagón del Tren Maya se salió de las vías poco antes en la estación de Tixkokob, Yucatán. La sacudida provocó que las pantallas de televisión del interior se desmontaran y cayeran. El sistema de emergencia se activó. No se reportan heridos. Circula la versión de que se trató de un acto de sabotaje de la derecha, sin tener pruebas, es echarle gasolina al fuego. Se requiere que la transición presidencial sea pacífica.

#### Twitterati

**ELON MUSK: "VOTÉ** 100% demócrata hasta hace unos años. Ahora creo que necesitamos una ola roja (victoria contundente de los republicanos) o Estados Unidos está frito".

@EmmaRincon

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



MERCADOS  
EN PERSPECTIVA

JUAN S. MUSI  
AMIONE

juansmusi@gmail.com  
@juansmusi



## Las consecuencias

**L**a semana pasada estuvo llena de decisiones de política monetaria. Empezamos con Japón, que aumentó las tasas y las puso positivas por primera vez en 17 años. La tasa de referencia está marginalmente positiva en 0.10 por ciento. Allá cobraban por depositar dinero. La tasa negativa significa que en lugar de dar intereses se cobra sobre el capital.

También se reunió el Banco de Inglaterra, que dejó las tasas sin cambio; el Banco Central de Brasil bajó 0.50 por ciento, el Banco Central Chino tampoco hizo cambios, el Banco Central Suizo bajó 0.50 por ciento y el Banco de Noruega no hizo cambios.

Abundaré sobre lo que hicieron la Reserva Federal y Banxico. La Fed, como se esperaba, mantuvo la tasa sin cambio. Lo más importante era escuchar qué sigue. ¿Cuándo empieza el proceso de baja y cuántas veces bajará la tasa? Creo que ambas dudas quedan contestadas: empiezan a bajar en junio, y este año se puede bajar tres veces 0.25 por ciento, o sea 0.75 por ciento en total.

El Banco de México bajó 0.25 por ciento la tasa y la puso en 11 por ciento. Al igual que la Fed, fue interesante ver que la votación fue 4-1: de cinco miembros en la junta de gobierno, solo votó en contra la gobernadora del banco, **Victoria Rodríguez Ceja**. Al día siguiente se publicó la inflación en México de la primera quincena de marzo y salió ligera-

mente arriba de lo esperado. La anual pasó de 4.30 a 4.48 por ciento.

Como vemos, con excepción de Japón, todos los bancos centrales empiezan a bajar o hablan de cuándo empezarán a hacerlo. El ciclo que sigue, si la inflación no sorprende, será de recortes.

Esto es una buena noticia, porque al bajar las tasas el ciclo económico se ve favorecido por menores costos de financiamiento, los gobiernos también pagan menos intereses y los inversionistas buscan activos de mayor riesgo en busca de rendimiento. Todo parece indicar que el escenario de desaceleración o “aterri-zaje suave” cada día es más probable.

Mientras tanto, el mercado ha seguido evolucionando bien y el peso se mantiene fuerte a pesar de que las tasas ya empiezan a ser menores en nuestro país.

Esta será una semana corta por el feriado de Semana Santa y solo habrá mercados hasta mañana.

En Estados Unidos, lo más relevante es el curso de las multas que debe pagar **Donald Trump**, que ascienden a 175 millones de dólares, aunque logró una importante rebaja de los 454 millones que eran originalmente. Él se sigue defendiendo y negando todo, declarando su inocencia sobre los múltiples cargos. De no pagar, una posibilidad es que le quiten activos y propiedades equivalentes a la cantidad mencionada. También veremos cómo juega esto en las elecciones presidenciales. Hasta hoy, ha librado todas las acusaciones, pero ya veremos. ■■■Página 17 de 42



## IN- VER- SIONES

### COMERCIO DIGITAL Falabella apagará a Linio en México

A partir del 8 de abril, Falabella apagará el sitio de comercio electrónico Linio en México, focalizando sus inversiones en el país al crecimiento de Sodimac y la tarjeta Falabella Soriana. La decisión forma parte de un plan integral de optimización de la firma, que implica la evaluación constante de sus negocios para mejorar la eficiencia operativa.

### PAGO DE IMPUESTOS SAT devuelve a Urbi mil 421 mdp por ISR

La desarrolladora de vivienda Urbi recibió por parte del SAT la devolución de mil 421.6 millones de pesos por un sobrepago de impuesto sobre la renta (ISR) que hizo en el ejercicio fiscal 2010. La firma someterá a evaluación de sus órganos de Gobierno Corporativo el destino de dichos recursos; buscará que se usen para mejorar el valor de la empresa.

### SIGUE PROCESO LEGAL Fibra Uno se defiende de presunto fraude

Fibra Uno, que preside Moisés El Mann Arazi, salió a de-

fenderse de supuestas acusaciones sobre un presunto fraude bursátil, afirmando que son erróneas y tendenciosas, por lo que remarcó que está realizando las denuncias correspondientes e inició los procesos legales para identificar a los responsables de las difamaciones.

### MINIBODEGAS Storage adquiere inmueble en Cdmx

El fideicomiso inmobiliario especializado en arrendamiento de minibodegas Fibra Storage, que preside Jaime Isiata Ortega, cerró la adquisición de un inmueble en la alcaldía Coyoacán, en Ciudad de México. El precio de la compra fue de 20 millones de pesos, incluidos gastos de cierre.

### CADENA DE GIMNASIOS Smart Fit, con cifras récord durante 2023

Smart Fit, que fundó Edgar Corona, obtuvo resultados récord para el cuarto trimestre de 2023, en el que sumó 132 gimnasios y 215 a lo largo del año, para llegar a mil 438 unidades en 15 países de América Latina, un crecimiento de 18 por ciento interanual. Además añadió 683 mil nuevos usuarios en el año.



## Plataforma para declara impuestos atrae 1.2 mdd de inversión

TAXO, la plataforma digital para la preparación de impuestos en México, recibió una ronda de financiación presemilla de 1.2 millones de dólares, de manos de fondos de inversión de capital de riesgo y ángeles inversionistas como Seedstars, 500, BuenTrip y Newlin Ventures, entre otros. Nos adelantamos que con este dinero, TAXO se prepara para un año de expansión, apuntando a un crecimiento del 160 por ciento en su base de usuarios y a superar las 200 mil declaraciones preparadas.

TAXO busca facilitar y optimizar el trabajo de contadores y profesionales fiscales mediante la automatización en la preparación y cálculo de impuestos para personas físicas. Además, la plataforma busca convertirse en un mercado donde los contadores puedan encontrar nuevos clientes e incrementar sus ingresos. Este enfoque es especialmente relevante para el sector de personas físicas que no están obligadas a presentar contabilidad electrónica, un seg-

mento que representa más de 12 millones de contribuyentes en México y que tradicionalmente

ha enfrentado procesos manuales y tediosos.

**Constanza Martínez**, cofundadora de TAXO y directora general para México, destacó el potencial de la plataforma para transformar el sector contable y fiscal, debido a que ofrecen una solución asequible y robusta que reduce el trabajo operativo y también permite a los contadores enfocarse en brindar una mejor asesoría a sus clientes y expandir su cartera.

La plataforma se integra directamente con el SAT, permitiendo la extracción y clasificación automatizada de todos los CFDI, generando reportes de impuestos adaptados a cada régimen y actividad económica.

Con casi 8 mil contribuyentes y 800 contadores ya utilizando la plataforma, TAXO se enfoca en consolidar su presencia en el mercado mexicano y tiene planes de expandirse a Perú y

Colombia.

## Auna levanta 360 mdd en el NYSE

Auna, empresa de salud con operaciones en México, Perú y Colombia debutó en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE, por sus siglas en inglés) mediante una Oferta Pública Inicial (IPO), lo que la coloca como la primera empresa latinoamericana de servicios de salud en cotizar en Estados Unidos.

En su debut, la empresa levantó 360 millones de dólares, con la emisión de 30 millones de acciones clase A a un precio de 12 dólares por acción.

**Suso Zamora**, presidente ejecutivo de Auna, destacó la importancia del debut de la empresa en el NYSE, enfatizando la misión de la empresa que busca transformar el sistema de salud en América Latina, con un enfoque en la prevención y el tratamiento de enfermedades de alta complejidad.

Durante el año 2023, la compañía reportó ingresos por mil 46 millones de dólares y un EBITDA ajustado de 223 millones de dólares, registrando un crecimiento del 58 por ciento en ingresos y un 90 por ciento en EBITDA ajustado en comparación con el año anterior. La oportunidad de Auna en América Latina para brindar acceso a la salud se presenta en un mercado que abarca una población de 413 millones de personas, con un gasto estimado en atención médica de aproximadamente 313 mil millones de dólares.

### ***El servicio postal se transforma***

En un giro hacia la modernización digital, Correos de México lanzó la semana pasada Correos Clic, su propio *marketplace*, con la promesa de ofrecer las comisiones más bajas del mercado y de ser una plataforma de fácil uso para vendedores y compradores. Este movimiento

estratégico busca posicionar a la entidad como un jugador relevante en el comercio electrónico, desafiando a gigantes establecidos como Amazon y Mercado Libre.

Correos Clic promete ser una plataforma amigable y accesible, exenta de tarifas de inscripción, y con una estructura de comisiones que buscan ser más bajas frente a las de sus rivales. Con una comisión del 10 por ciento en los envíos, busca atraer a una amplia gama de usuarios, desde emprendedores hasta Mipymes, especialmente aquellas en zonas de alta marginación, que serán exentas de estas comisiones como parte de un esfuerzo por apoyar la riqueza cultural del país.

El *marketplace* hará envíos nacionales e internacionales, aprovechando la red postal global a la que Correos de México tiene acceso, lo que abre un abanico de posibilidades para los comercios locales, permitiéndoles expandir su alcance a mercados fuera de

las fronteras nacionales.

La decisión de Correos de México de entrar al *e-commerce* refleja una tendencia creciente en el país, donde una mayoría significativa de mexicanos ya realiza compras en línea.

***TAXO se enfoca en consolidar su presencia en el mercado mexicano y tiene planes de expandirse a Perú y Colombia***



# Créditos para construir centros de distribución

**N**o es una moda, ni algo pasajero, es un hecho que la relocalización de empresas requiere que en varios rubros “se pongan las pilas” y empiecen a ver otros canales para hacer negocios.



Victor Manuel Roquejo

Y es ahí, donde varios bancos ya han puesto los ojos en financiar no sólo parques o naves industriales, sino también centros de distribución, que hasta hace poco era en algunos casos, complicado conseguir el financiamiento, y además de los grandes bancos como BBVA, que lleva **Eduardo Osuna**, Santander, bajo el mando de **Felipe García**, Banorte con **Marcos Ramírez** o HSBC, a cargo de **Jorge Arce**, todos trabajan en ello; es más, algunos tienen ya áreas específicas platicando con empresas internacionales para asesorarlos en todo el tema.

Pero ojo, también podemos decir que bancos más pequeños han puesto la mira en ese negocio, y el tema del *nearshoring* y financiar tanto a empresas mexicanas que buscan unirse a la cadena de proveedores, así como a las que vienen de fuera, todos están viendo una oportunidad en sacar productos nuevos para ese segmento.

Un ejemplo es el caso de Banco Inmobiliario Mexicano (BIM), que fundó **Victor Manuel Roquejo** y que lleva **Rodrigo Padilla**, que si bien en algún momento estaban viendo vender el banco, todo indica que el tema quedó en *stand by* y quizás en espera de una buena oferta de venta. BIM, si bien tiene como principal negocio la vivienda y dar financiamiento a desarrolladoras, el dar crédito para la construcción de centros de distribución, nos comentan, es ya uno de los objetivos.

## MONEDA EN EL AIRE

Jeanette Leyva Reus

@LeyvaReus



Ahí también, parte importante del trabajo lo lleva **Gregorio Sánchez**, director corporativo de negocios de BIM, que da seguimiento al financiamiento de plazas comerciales, gasolineras, hoteles boutique, ahora aprovechando el *nearshoring*, el banco ya trabaja en un crédito nuevo para otorgar recursos para la construcción de centros de distribución, producto con el que anticipan crecerá la cartera.

Todo indica que en los siguientes meses estará listo el nuevo producto, y apuntan al sureste mexicano, en donde la demanda está creciendo para la distribución de mercancías.

### Relevo en Visa

Los cambios siempre son buenos, y sin duda alguien con una larga trayectoria en el mundo financiero es un hecho que tendrá muchas puertas abiertas en las principales empresas de México.

Y me refiero a la próxima salida de Visa México de **Luz Adriana Ramírez**; así es, luego de una larga trayectoria al frente de una de las procesadoras de pagos más importantes del mundo, y que en México ha contribuido en el avance de la modernización de los medios de pago, en el combate al uso del efectivo, pero también en un tema súper importante, como es la educación financiera, próximamente dirá adiós a la firma internacional.

En los últimos meses, Luz Adriana Ramírez se ha ido integrando a diferentes consejos de administración, el último fue de Fresnillo, también participa en Fibra MTY y seguramente la veremos

integrándose a empresas de primer nivel para compartir la experiencia adquirida al estar más de una década al frente de Visa en nuestro país.

Los principales clientes de Visa México ya han estado poco a poco siendo informados del proceso de cambio que se dará en los siguientes meses, y en su lugar, todo indica que llegará **Francisco Valdívía**, quien es actualmente el director de Visa en Chile.

Mucho éxito a los dos.

### Urbi, suertudo con el SAT

No todo es malo para algunos en cuanto al tema de impuestos.



Alfonso Zatarain

Ahí tienen a Urbi Desarrollos Urbanos, que preside Cuauhtémoc Pérez y dirige **Alfonso Zatarain**, quien a diferencia de otros que tienen pleitos fiscales y que todos estamos siguiendo, Urbi recibió el aviso de la obtención de la devolución del pago de lo indebido respecto del Impuesto

sobre la Renta (ISR) del ejercicio fiscal 2010 por un importe de mil 421.6 millones de pesos.

Aunque pasaron 14 años, lo cierto es que ya recibió la devolución por parte del **Servicio de Administración Tributaria (SAT)** del ejercicio fiscal 2010 correspondiente a una de sus empresas subsidiarias; el monto, por cierto, incluye la actualización e intereses respectivos de estos años.

Ahora con ese “dinerito” la desarrolladora de vivienda anunció que someterá a evaluación de sus órganos de gobierno corporativo el destino de los recursos, a fin de fortalecer el valor de la empresa y de todos sus accionistas.

### Tren Maya descarrilado

Como les había comentado en alguna ocasión, los problemas con el Tren Maya serán por el tema de

la mala calidad en la construcción que hay en varios tramos de la vía que ya recorre.

El tema son las vías mal asentadas, y antes de ser abierto al público, el tren requería tener varios meses de recorridos previos con peso

incluido. En otros países se colocan, por ejemplo, botellones de agua en cada asiento, y eso hace que las vías se vayan asentando, entre otros métodos que se utilizan.



David Lozano Águila

El general **Óscar David Lozano Águila** es el director de la empresa de participación estatal mayoritaria Tren Maya, quien deberá tomar la decisión de seguir diciendo que sí a todo, o bien tomar mayores medidas de seguridad, ya que bien sabe que no hay todos los sistemas de seguridad de detección y control a distancia, por mencionar sólo algunos de los problemas que existen antes del tren.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.



# El alto riesgo de hacer pronósticos

COORDENADAS

**Enrique Quintana**

Opine usted:  
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

@E\_Q

**P**ronosticar el desempeño de la actividad económica se ha vuelto un ejercicio muy arriesgado.

En enero del año pasado, el consenso de los economistas interrogados por el Banxico mes con mes, pronosticó que **en 2023 habría un crecimiento económico de 0.98 por ciento.**

El resultado fue tres veces mayor que el que los expertos preveían.

No fue un error marginal sino de una dimensión tal que nos refiere que **el entorno económico fue completamente diferente** al que la mayoría imaginaba.

Lamento la suerte de muchas empresas que hicieron sus planes conforme a lo que el pronóstico decía.

Para **el 2024**, el dato que se anticipó en enero de este año en la misma encuesta es de **2.4 por ciento.** Si el resultado es completamente diferente en cualquier sentido, no sería sorprendente.

El problema es que ahora incluso los pronósticos más inmediatos son también sujetos a error.

El **Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE)** para el mes de enero, que se dio a conocer el pasado 19 de febrero, anticipaba un crecimiento económico a tasa anual de **2.2 por ciento.**

El resultado fue la mitad: **1.1 por ciento**, de acuerdo con los datos del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) que se dieron a conocer la semana pasada.

Los datos del IOAE no incluyen el comportamiento del sector agropecuario, pues las cifras no están disponibles cuando el indicador oportuno se publica.

Al conocerse estas cifras, observamos **una caída anual de 7.3 por ciento** en el sector primario, que jaló hacia abajo los resultados.

Pero también hubo una **discrepancia marcada en los datos del sector terciario**, es decir, comercio y servicios, pues el resultado final fue de un crecimiento anual de 1.1 por ciento cuando se había estimado un 2.0 por ciento.

Los datos oportunos del INEGI se presentan usualmente con un rango, que, por ejemplo, en el caso del sector terciario era de 0.7 a 3.4 por ciento para enero, por lo que el dato final sí cayó en ese rango.

Pero hasta ahora, el dato previsto por el modelo estaba razonablemente cercano a lo que el IGAE reflejaba.

Hoy pareciera que estamos en una etapa en la que **las cifras efectivas están resultando menos predecibles**.

Por esa razón creo que la casi segura revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento para este año deberá ser realizada con mucha cautela, pues no sería imposible que las cifras de febrero ahora sorprendieran al alza.

El desglose de las cifras en enero indica que la caída del sector primario fue producto, sobre todo, de **un retroceso de 14 por ciento en la producción agrícola**, en tanto que hay varios ámbitos del sector servicios en los que también hay fuertes caídas como en los de apoyo a los negocios, recreación y cultura, o los vinculados al turismo o a la industria restaurantera. Veremos si esas tendencias siguen en febrero.

Para el segundo mes del año, la tendencia más global presentada por el INEGI en el IOAE indica **un repunte de la actividad económica**, que pasaría del 1.1 por ciento de enero al 2.4 por ciento. En el sector terciario pasaría también del 1.1 por ciento a 2.6 por ciento.

Como le he comentado, tras las discrepancias de enero, quizás haya más reservas para considerar que en febrero hayamos tenido un repunte como el que se anticipa, pero me parece que aún no existen indicios suficientes para empezar a revisar a la baja los pronósticos de la actividad económica, salvo aquellos que quizás anticipadamente ubicaron en tasas cercanas al 3 por ciento su estimación.

Como sea, este año más que nunca **tómese con reservas las estimaciones económicas y financieras**.



PARTEAGUAS

**Jonathan Ruiz**

Opine usted:  
 jrui@elfinanciero.com.mx  
 Facebook: @RuizTorre

@RuizTorre



## El chocolate sube más que la gasolina

**H**ace ya cuatro años desde el día en el que nos encerraron para no esparcir un virus. Desde entonces a la fecha el precio de la gasolina en México subió 17 por ciento, que no es poca cosa.

Pero ese ajuste resulta pequeño frente al de un producto cuya compra puede causar más satisfacción que pisar el acelerador: **los chocolates elevaron 38 por ciento su precio**, de acuerdo con el Inegi, frente a una inflación general del 25 por ciento en México.

Una bolsa de Hershey's cuesta 85 pesos y el paquete de Chocolate Abuelita, poco más de 50. No es como para preocuparse, obviamente, pero las razones del ascenso en el precio sí valen una revisión.

Una tiene que ver con la razón

del consumo, de la demanda. La única razón para consumir chocolate es para sentirse bien o provocar satisfacción en alguien. Por su sabor, pero también por los efectos de sus químicos, el cacao es una suerte de medicina emocional que la gente exige más particularmente en tiempos difíciles. Digamos, durante la pandemia de un coronavirus o la de una no declarada, de depresión.

Información de Google Trends revela que **el momento en el que la gente buscó más la palabra chocolate fue justamente en el otoño de 2020**, desde entonces el interés se ha reducido, pero **muy poco**.

### ¿QUIÉN LO COMPRA?

En México podrían ser los 'millennials' y los mayores de 60 años

quienes empujan las compras.

De acuerdo con el World Happiness Report 2024 elaborado por la consultora Gallup en conjunto con la Universidad de Oxford, los mexicanos son relativamente felices y se ubican como el país 25 en cuanto a satisfacción con la vida entre 143 países.

Pero ocurre algo opuesto a lo que pasa, por ejemplo, en Estados Unidos: en México los que están menos felices son los que ya no son tan jóvenes.

Los menores de 30 están en el lugar 22 de felicidad en el mundo, de acuerdo con esa investigación. Son casi tan felices como los irlandeses, pero más que los belgas, uruguayos e ingleses de su edad.

Quienes están por arriba de los 60 aparecen en la posición 33 del mundo, están menos contentos

que los habitantes de su edad en China, Eslovenia, Malta, Uruguay, entre otras naciones.

Entre estadounidenses –que aparecen en el lugar 23 de la tabla– ocurre lo opuesto. Son los jóvenes los que tienen menos satisfacción con la vida, de acuerdo con el estudio.

Las tendencias son interesantes. Mientras en México parece estable, en general, la felicidad en Estados Unidos y en Canadá, decrecen rápidamente.

**¿Es posible que en esas naciones busquen fuentes de satisfacción externas como las drogas o el chocolate? ¿Si la demanda crece como consecuencia de cambios en el estado de ánimo, qué pasa con el otro lado del mercado?**

#### **¿QUIÉN LO VENDE?**

De acuerdo con Bloomberg, Ghana, el segundo mayor productor

del mundo, está a punto de perder el acceso a un mecanismo de financiamiento clave, ya que la crisis de su cosecha de cacao lo ha dejado sin suficientes granos para garantizar el dinero.

La Junta del Cacao de Ghana depende del financiamiento extranjero para pagar a los productores de cacao por sus granos.

Además, se acumulan cosechas deficientes provocadas por el mal tiempo y las enfermedades de los cultivos en África occidental, donde se produce la mayor parte del cacao del mundo.

Existe el riesgo de que el desequilibrio se pronuncie. Las nuevas normas de la Unión Europea, destinadas a impedir la venta en tiendas de productos que destruyen los bosques, pueden dificultar aún más el abastecimiento de los principales chocolateros del bloque.

Tenemos con ello un escenario que promete un cambio estructural en el mercado de un producto mundano que hasta ahora es muy accesible. Como lo fue el aguacate.

**“De acuerdo con el World Happiness Report 2024, los mexicanos son relativamente felices y se ubican como el país 25 en cuanto a satisfacción con la vida”**

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



# Banxico bajó tasas ¿Qué sigue?

La semana pasada, como era ampliamente anticipado, la Junta de Gobierno del Banco de México redujo la tasa de referencia en 25 puntos base (0.25 puntos porcentuales) a 11.00 por ciento, la primera baja en más de tres años. Cabe recordar que Banxico no había modificado el nivel de la tasa desde marzo del año pasado, cuando terminó su ciclo de política monetaria restrictiva, en donde la elevó 725 puntos base (pb). Considero que Banxico puede disminuir el alto nivel de restricción en el que se encuentra la tasa de referencia a pesar de que la inflación todavía no se encuentra en el objetivo debido a tres factores: (1) La inflación general ya se encuentra prácticamente a la mitad de lo que llegó a estar en el momento más álgido de la pandemia de Covid-19 (i.e. 4.5 por ciento en la primera quincena de marzo vis-à-vis 8.8 por ciento en la segunda quincena de agosto de 2022) y más importante aún, las expectativas de inflación han disminuido significativamente. En este sentido, las expectativas de inflación a 12 meses en la “encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado” que levanta el Banco de México mensualmente, han caído de su nivel más alto en este periodo



de alta inflación en 5.5 por ciento en octubre de 2022, a 3.9 por ciento en la última encuesta; (2) la tasa real ex-ante, antes de la baja de tasas de la semana pasada -i.e. la tasa nominal (11.25 por ciento) ‘menos’ las expectativas de inflación a 12 meses (3.88 por ciento)-, se encontraba en 7.1 por ciento, un nivel muy restrictivo con respecto al nivel que el mismo Banco de México tiene como ‘neutral’ entre 1.8 y 3.4 por ciento; y (3) el tipo de cambio se encuentra muy bien comportado en términos de volatilidad, así como de tendencia.

Además del recorte a la tasa de

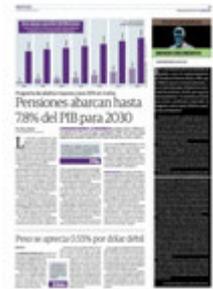
referencia, hay dos aspectos clave para analizar lo que puede pasar hacia delante en torno al nivel de la tasa: (1) La votación de la Junta de Gobierno; y (2) el contenido del comunicado que acompaña la decisión. En cuanto a la votación, la decisión se tomó por mayoría. La Subgobernadora Irene Espinosa votó por dejar la tasa sin cambio en 11.25 por ciento, mientras que los otros cuatro miembros de la Junta de Gobierno votaron por disminuir la tasa en 25pb. La Subgobernadora Espinosa ha sido muy clara en sus apariciones públicas y reuniones con inversionistas, que ella está de acuerdo con ajustar la tasa a la baja, siempre y cuando se lleve a cabo cuando se puede dar inicio a un ciclo de política monetaria laxa. Es decir, cuando no sea “de una sola vez”. Inclusive comentó que, en este sentido “no hay prisa” para iniciar el ciclo de recortes. Por su parte, el Subgobernador Jonathan Heath ha comentado en un sinnúmero de ocasiones que tiene la visión de que al menos en este inicio de baja de tasas se puede bajar la tasa de referencia “una reunión sí y otra no”, para mantener el grado de restricción por un mayor periodo de tiempo. Consistente con esto, el Subgobernador Heath votó por una disminución de 25pb y considero que es muy factible que vote por dejar la tasa de referencia sin cambio en 11.00 por ciento en la siguiente reunión en mayo. Finalmente, en las entrevistas que ha dado la Gobernadora Victoria Rodríguez poco después de la decisión de política monetaria de

la semana pasada, ha dicho que los recortes futuros se evaluarán caso por caso. En la jerga económica y financiera a esto se le llama tener un enfoque “dependiente de los datos”. Por esto, en mi opinión, el comportamiento de la inflación, así como del tipo de cambio serán clave para poder proyectar lo que hará Banxico hacia delante. Podremos ver estas discusiones con más detalle en las minutas que se publicarán la semana que entra, el 4 de abril.

En cuanto al comunicado, el párrafo prospectivo de la decisión del 8 de febrero pasado decía a la letra: “...en las siguientes reuniones evaluará, en función de la información disponible, la posibilidad de ajustar la tasa de referencia. Tomará en cuenta el progreso en el panorama inflacionario y los retos que aún prevalecen. Considerará la incidencia de la postura monetaria restrictiva que se ha mantenido y la que siga imperando sobre la evolución de la inflación a lo largo del horizonte en el que opera la política monetaria...”. Esto fue reemplazado en el comunicado del jueves pasado por “...en las siguientes reuniones, tomará sus decisiones en función de la información disponible. Tendrá en cuenta el progreso en el panorama inflacionario y los retos que aún prevalecen. Considerará la incidencia de la postura monetaria restrictiva que se ha mantenido y la que siga imperando sobre la evolución de la inflación a lo largo del horizonte en el que opera la política monetaria...”. Cabe destacar que algunos

de mis colegas han interpretado este cambio, en particular el haber quitado la frase “la posibilidad de ajustar la tasa de referencia” del comunicado, como señalando una pausa en la siguiente reunión del 9 de mayo. En mi opinión, sin embargo, creo que salvo lo que ha expresado el Subgobernador Heath, no veo con claridad que los demás miembros de la Junta de Gobierno deseen con firmeza hacer una pausa, sino que tomarán sus decisiones conforme a la información disponible, en particular la inflación, las expectativas de inflación y la dinámica del tipo de cambio. De hecho, considero que hacia delante podemos ver algunas sorpresas inflacionarias a la baja, como caída de las tarifas aéreas post-Semana Santa, así como un mayor número de ciudades participando este año (electoral) en los descuentos de verano de las tarifas eléctricas. Pero más importante aún, que la contribución del componente de servicios -excluyendo vivienda y educación-, continuará acercándose a su promedio pre-pandemia. Por ello, continuó anticipando que Banxico seguirá disminuyendo la tasa de referencia hacia un nivel de 7.50 por ciento, que se podría alcanzar en algún momento el año que entra.

\* El autor es Economista en Jefe para Latinoamérica del banco Barclays y miembro del Consejo Asesor del Sector Financiero del Fed de Dallas y del Comité de Fechado de Ciclos de la Economía de México. \* Las opiniones que se expresan en esta columna son a título personal.

**PESOS Y CONTRAPESOS****MENOR CRECIMIENTO****POR ARTURO DAMM ARNAL**

**E**l crecimiento de la economía se mide, o por el comportamiento del Producto Interno Bruto, PIB, que el INEGI reporta trimestralmente, o por el del Indicador Global de la Actividad Económica, IGAE, que reporta mensualmente. Ya tenemos el IGAE para enero, pudiendo responder la pregunta ¿cómo inició 2024 en materia de crecimiento?

En términos mensuales, comparando cada mes con el mes anterior, este fue el comportamiento del IGAE en los últimos cinco meses: septiembre, 0.5%; octubre, menos 0.2%; noviembre, menos 0.5%; diciembre, menos 0.1%; enero, menos 0.6%, el mayor decrecimiento desde agosto de 2021. De entonces a diciembre de 2023 el decrecimiento promedio (para los meses en los que el IGAE decreció), fue 0.28%. El decrecimiento de enero (0.6%), resultó 0.32 puntos porcentuales mayor, el 114.29%.

En términos anuales, comparando cada mes con el mismo mes del año anterior, así evolucionó el IGAE en los últimos cinco meses: septiembre, 3.8%; octubre, 3.5%; noviembre, 2.7%; diciembre, 2.0%; enero, 1.1%, la menor tasa de crecimiento desde noviembre de 2021. De entonces a diciembre de 2023 el crecimiento promedio (en todos los meses el IGAE creció), fue 3.34%. En enero el crecimiento (1.1%), fue 2.24 puntos porcentuales menor que dicho promedio, el 67.07%.

En términos mensuales, entre septiembre de 2023 y enero de 2024, pasamos de un crecimiento del 0.5% a

un decrecimiento del 0.6%, y en términos anuales de un crecimiento del 3.8% a uno del 1.1%, lo que nos permiten responder a la pregunta ¿cómo iniciamos el año en materia de crecimiento? con un “mal”, situación que, por tratarse de un año electoral, en un país en el cual las elecciones, pese a todo lo que se ha hecho desde el 11 de octubre de 1990, con la fundación del que fue el Instituto Federal Electoral, hoy Instituto Nacional Electoral, no están debidamente institucionalizadas, lo cual genera desconfianza, entre la que se encuentra la de los empresarios para invertir directamente, inversiones directas que se destinan a producir bienes y servicios, variable con la que se mide, ya sea por medio del PIB, ya sea del IGAE, el crecimiento de la economía.

Según el Indicador de Confianza Empresarial, del INEGI, que va de cero (total desconfianza), a cien (confianza total), en enero la confianza de los empresarios de la manufactura, el comercio, la construcción y los servicios no financieros fue de 43.08 puntos, más cerca de cero que de cien. Un mes después, febrero, fue de 40.40 unidades, todavía más cerca de cero que de cien. ¿Cuál será el resultado para marzo? Lo sabremos el jueves 4 de abril cuando el INEGI publique el Indicador de Confianza Empresarial de marzo, que nos permitirá saber, entre otras cosas, si las embestidas del gobierno contra Grupo Salinas (con el que colaboro), muchas de ellas propias del Estado de Chueco, no de Derecho, han afectado la confianza de los empresarios para invertir directamente en México.

Para terminar tener claro que una de las condiciones que deben cumplirse para minimizar la escasez (el hecho de que no todo alcanza para todos, menos en las cantidades que cada uno quisiera, y mucho menos gratis), es que se produzca lo más posible o, dicho de otra manera, que la economía crezca lo más posible. Empezamos el año en sentido contrario.



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### EL BALASTO CALCÁREO DEL TREN MAYA

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.com.mx @mfloresorelanc

La prueba “Los Ángeles 40” es la guía para normar el uso de balasto para construir caminos, carreteras y vía férrea; la prueba mide la resistencia de las piedras por la acción triple —dentro de un cilindro rotatorio con esferas de acero— a la abrasión, impacto y machaqueo a fin de determinar la resistencia y conveniencia de usar el material salido de una u otra cantera.

Lo que hoy trasciende como secreto a voces es que la piedra utilizada en la construcción del Tramo Cinco del Tren Maya no pasó dicha prueba por provenir de canteras cercanas a Calkiní, Campeche.

Aquí les informamos la decisión de no asignar el mantenimiento y conservación de los cuatro primeros tramos (el trazo de Palenque a Cancún) a los consorcios privados participantes dado que en el proceso de entrega-recepción de la obra con la extinta Fonatur —en los tiempos de Javier May— hubo 36 mil observaciones de ingeniería y ejecución de obra. En principio, el balasto de esos trazos no tendría problema, pero tras el descarrilamiento del tren en Tixkokob, se requeriría una revisión integral.

Y sin embargo, se calcula que en el Tramo 5, y en especial en el Tramo 5 Sur, cerca de 600 mil toneladas se han venido aplicando con todo lo que ello implica. Independientemente del desparpajo con que Pedro Salazar, que presuntamente proveyó de dicho balasto, se refiere a ese suministro, ello tendría diversas implicaciones.

Los expertos en construcción pesada expresan como máxima en el cálculo de los beneficios esperados que “las deficiencias de calidad y garantía se pagan con las utilidades”. En otras palabras, las deficiencias de materiales y ejecución disminuyen el uso y por tanto la rentabilidad de las obras.

El material presuntamente extraído de Calkiní habría sustituido al extraído desde Balzote en Veracruz.

Como es sabido, el suelo en la península de Yucatán es básicamente calcáreo. El balasto de Calkiní tiene un alto contenido calcáreo, cal, que por tanto no califica una prueba Los Ángeles 40...

Para los operadores del Tren Maya podría ser necesario en algún momento sustituir cientos de miles de toneladas por piedra apta, levantar y reperfilear rieles y eventualmente sustituir durmientes. Ello implicará reducir la frecuencia de itinerarios del Tren Maya, velocidad e incluso peso de los convoyes a fin de evitar algún incidente que lamentar.

**TelevisaUnivision, audiencia y convocatoria.** Y al final de la *Nations League* entre México y Estados Unidos que se celebró en Dallas, Texas, tuvo una alta audiencia el pasado domingo. Era lógico. Se trataba de una prueba de fuego para el director técnico del tricolor, Jaime el Jimmy Lozano. Por ello mismo alcanzó un total de 23.5 millones de personas.

De este total, TelevisaUnivision, que encabeza Wade Davis, logró registrar una audiencia de 12.8 millones de personas, lo que es una muestra del poder de convocatoria de la televisora que, gracias a sus múltiples ventanas y plataformas, volvió a demostrar su poder de convocatoria.

Sin duda, TelevisaUnivision es hoy por hoy es una de las ofertas deportivas más amplia del mercado, ya que a través de ésta se tiene acceso a la mayor cantidad de eventos disponibles en el mercado.

**Revés para Fibra Next.** El hecho es que la intervención de la Fiscalía General de la República —de Alejandro Gertz Manero— el 15 de marzo, al ordenar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores cancelar el proceso de análisis de Fibra Next mediante el Oficio CDMX-EIL-CI-C2-075/2024, es un giro contundente en medio de una pesquisa por presuntos delitos financieros.

Basándose en la Carpeta de Investigación FED/CDMX/SPE/0001357/2024, se presumen posibles irregularidades en Fibra Uno por parte de la familia El Mann Arazi, quienes enfrentan acusaciones de fraude bursátil y ocultamiento de información a los inversionistas por parte de los socios de Telra-Realty, Rafael y Teófilo Zaga Tawil

La situación es compleja dadas la contradicción entre las negaciones públicas de Fibra Uno en la Bolsa Mexicana de Valores el 27 de febrero y los hallazgos de la investigación oficial.

Además, al proponer un plan de inversión en el fideicomiso de Terrafina, que dirige Alberto Chretien, se generan dudas sobre la viabilidad de esta alternativa dado que la pesquisa de la Fiscalía también arroja luz sobre la presunción de lavado de dinero. Ojo.



## IQ FINANCIERO

Claudia Villegas



# Fútbol, un gran espectáculo que queda a deber

Más allá del intenso debate suscitado entre la afición nacional por la derrota de la Selección Mexicana ante su similar de Estados Unidos, en la final de la Nations League, el domingo pasado, hay que destacar el alto rating que registró el encuentro. Se calcula que el partido fue sintonizado por 23.5 millones de personas, de las cuales el 55% lo hizo a través de la señal de TelevisaUnivision, que es la televisora en español que difunde la más completa oferta deportiva. Lo interesante es que, desde las semifinales, la tendencia era ya clara. Por ejemplo, en el México contra Panamá, el 56 por ciento de la audiencia lo hizo también por TelevisaUnivision, preferencia que en esta ocasión se vino a reafirmar, dejando a su más cercana competencia en el 2º. puesto. Así, la batalla que se libra por la audiencia deportiva en el país, la cual cada vez exigirá más creatividad y talento. Queda claro, por supuesto, que se necesita una verdadera estrategia para potenciar el deporte más allá, como les dimos a conocer en su momento, de campañas en redes sociales o hasta de contratar espectáculos musicales para el medio tiempo. Lo que quiere ver el aficionado y, para fortuna nuestra, las aficionadas es fútbol. Que ruede el balón.

### CON "REPÚBLICA SANA", FIRMARÁN

Iberoamérica se darán cita en la Ciudad de México, en el XVII Encuentro Iberoamericano de la Sociedad Civil, bajo el lema "Colaboración con Impacto", organizado por Cemefi.

El evento se llevará a cabo del 16 al 18

### CONVENIOS

Al presentar el proyecto para el sector salud de la candidata Claudia Sheinbaum, "Una República sana", el doctor David Kershenobich, coordinador de los foros en temas de salud, explicó que este programa buscaría que, sin descuidar el cuidado de la atención de los pacientes, se profundice en la prevención y en el concepto de la atención primaria, con enfoque en el corto, mediano y largo plazo. Aseguró, además, que se buscará contar con un sistema de salud sin restricciones de horario "En los diálogos para la salud hemos tenido la oportunidad de escuchar múltiples voces de la sociedad y reforzar lo que quiere decir una República sana mantener la salud de la población", dijo el también ex director del Instituto de Ciencias Médicas y Nutrición Salvador Zubirán. El científico y académico aseguró que se establecerán convenios con farmacias que se adhieran al programa para dispensar gratuitamente medicamentos genéricos a pacientes de IMSS bienestar que no tengan que estar acudiendo a resurtir recetas necesariamente al centro hospitalario. En un principio estas recetas cubrirían la hipertensión arterial, la diabetes, medicamentos antidiarreicos, antieméticos para la náusea y el vómito el ácido fólico y el hierro para las madres embarazadas y los anticonceptivos. Después, se ampliará la existencia de medicamentos y podría seguir aumentando. Las

farmacias que se afilien serán tendrán un cartel que las identifique como afiliadas al Sistema de Farmacia Bienestar, lo que no reemplazará la entrega en las unidades de salud, sino que la complementa promoviendo el apego al tratamiento oportuno. Así, el precio que negociaría el gobierno es menor que el pagado en mostradores debido a la economía de escala, con una fiscalización es sencilla.

### VACUNAS, CLAVE

Será necesario, dijo Kershenobich. contar con un nuevo esquema de vacunación no sólo para los niños sino también para adolescentes y adultos con el propósito de ampliarlo a la prevención de enfermedades como el papiloma. Incluso, para los adultos mayores existen programas de vacunación específicas como el herpes, Será necesario diseñar una extensa campaña nacional para promover la aplicación de las vacunas y fortalecer la red del frío y la capacidad técnica del del capital humano. Lo más relevante será promover la producción nacional de vacunas y, más allá de las vacunas, la tecnología necesaria para hacer biosimilares y mantener los productos de innovación.

### VIENE XVII ENCUENTRO IBEROAMERICANO DE LA SOCIEDAD CIVIL

Líderes, expertos y organizaciones comprometidas con el desarrollo social en

de abril de 2024 en la Universidad Centro, al poniente de la capital mexicana, donde más de 400 personas de 11 países participarán en una serie de conferencias magistrales, paneles de discusión y mesas de trabajo, abordando temáticas funda-

mentales como la equidad de género, el desarrollo sostenible, la innovación social y la responsabilidad corporativa.

De acuerdo con Cemefi, el encuentro tiene como objetivo principal fomentar la colaboración y la unidad entre los actores

clave de la región, destacando la importancia de la responsabilidad social en la construcción de comunidades más inclusivas y sostenibles.

Destacados líderes de la sociedad civil, representantes gubernamentales, empresarios, académicos y activistas comparti-

rán sus experiencias, mejores prácticas y visiones para abordar los desafíos sociales más apremiantes de la región.

Además, el Encuentro Iberoamericano servirá como plataforma para la presentación de proyectos innovadores y exitosos que están generando un impacto posi-

tivo en las comunidades de Iberoamérica.

Este evento será una oportunidad para establecer alianzas estratégicas, fortalecer redes de colaboración y contribuir de manera significativa al avance del desarrollo social en la región. ■



## Salud para todos: un reto crucial para el Desarrollo Inclusivo

El 2024 es clave para determinar el rumbo de México. El 2 de junio se llevarán a cabo las elecciones más grandes de nuestra historia y no creo equivocarme en afirmar que todos, o al menos la gran mayoría, queremos avanzar hacia un país más próspero, justo e inclusivo.

En Coparmex diseñamos una ruta que nos permite avanzar hacia el país que queremos lograr: el Modelo de Desarrollo Inclusivo, que se basa en 4 principios:

- Respeto a la dignidad humana
- Libre competencia
- Régimen democrático y de derecho
- Acción solidaria, subsidiaria, responsable e incluyente de la sociedad y el Gobierno

Hacemos un llamado a toda la sociedad: candidatos, empresarios, organizaciones de la sociedad civil y academia, a unir esfuerzos en torno a esta visión a través de un "Acuerdo por un México con Desarrollo Inclusivo". Por medio del diálogo identificamos 6 retos para avanzar hacia un país más próspero e inclusivo:

1. Sistema político democrático y de derecho
2. Seguridad pública y seguridad jurídica garante de derechos
3. Cuidado del medio ambiente y economía sostenible
4. Salud para todos
5. Educación de calidad para todos
6. Transición a la formalidad

Alcanzar la salud para todos es crucial, porque si no tenemos salud, no tenemos nada. Sin salud no hay empleo, prosperidad o bienestar. Es un derecho fundamental que necesitamos garantizar.

Todavía estamos lejos de contar con un sistema que asegure que todas las personas, independientemente de su condición económica, laboral y geográfica, tengan acceso efectivo a servicios e insumos que requieren para gozar de buena salud.

En la Comisión de Salud de Coparmex recopilamos propuestas para avanzar hacia un sistema de salud donde nadie se quede fuera y se agrupan en 3 bloques:

- Priorizar la salud y fortalecer su gobernanza. Garantizar el derecho humano a la salud debe ser una verdadera prioridad del Estado que se refleje en el presupuesto y el fortalecimiento de las instituciones. Será de suma importancia incorporar de manera efectiva a las personas y los pacientes en decisiones relevantes.

- Establecer una política integral de autocuidado de la salud y prevención de enfermedades. Priorizar un enfoque de mantener y generar salud en las comunidades y no solamente atenderlas cuando se presenten, utilizando para ello un enfoque integral. La salud no solamente es tarea del personal médico, se debe trabajar también en educación, infraestructura, comunicación y muchos otros aspectos. El Estado debe coordinar las acciones tanto de los sectores públicos como privado y social.

- Adopción de tecnologías innovadoras para ampliar el acceso a servicios e insumos de salud de calidad. Establecer mecanismos para aprovechar al máximo tecnologías existentes y acelerar el desarrollo y brindar servicios y productos de salud.

Tener un sistema que garantice el acceso efectivo a la salud para todas las personas es un enorme reto. Necesitamos poner a la persona en el centro y unir voluntades y capacidades para alcanzarlo. Por eso, sumarnos todos a un Acuerdo por un México con Desarrollo Inclusivo, es crucial. #Opinióncoparmex



## MUNDO DIGITAL



### La demanda de los editores del periódico se basa en la utilización de sus artículos en el entrenamiento de los algoritmos de la compañía

**E**l problema entre OpenAI y *The New York Times* se origina en el uso de contenido del periódico por parte de la empresa para entrenar sus algoritmos generativos, específicamente el modelo ChatGPT.

*The New York Times* llevó a OpenAI a los tribunales por utilizar su contenido sin algún permiso, ni acuerdo, lo que desencadenó una batalla legal.

Los editores del periódico presentaron varios *prompts* que, al ser interpretados por el algoritmo generaban artículos textuales del propio medio, lo que evidenciaba que la compañía había utilizado esos artículos en su entrenamiento.

Este conflicto ha generado importantes reflexiones jurídicas y éticas sobre el uso de contenido para entrenar inteligencia artificial.

La cosa no se queda aquí, ya que en medio de la batalla

legal de OpenAI con *The New York Times*, la compañía ha anunciado acuerdos con PRISA, editores de *El País*, en España, y con los editores de *Le Monde*, en Francia, para alimentar de contenido las versiones en español y francés de ChatGPT y otros modelos generativos.

### Este conflicto ha generado importantes reflexiones jurídicas

Estos acuerdos son significativos, ya que indican la intención de OpenAI de evitar litigios por apropiación de propiedad intelectual con medios de todo el mundo.

La demanda presentada por los editores de *The New York Times* se basa en la utilización de sus artículos en el entrenamiento de los algoritmos

de OpenAI.

Mientras los editores afirman que los resultados obtenidos son evidencia de esta apropiación, OpenAI argumenta que estos reportes no pueden obtenerse de manera natural y que corresponden con algún tipo de *hackeo*.

Esta situación plantea una cuestión fundamental sobre la legalidad de utilizar contenido de medios para entrenar algoritmos generativos.

Es evidente que el contenido de calidad es un activo valioso para entrenar algoritmos generativos, lo que plantea la posibilidad de una carrera entre los algoritmos entrenados con información de calidad y aquellos que no tienen acceso a acuerdos similares.

Esto podría resultar en la generación de contenido de calidad inferior o incluso aberraciones si no se cuenta con acceso a fuentes de calidad.

En resumen, los acuerdos entre OpenAI y los editores de los medios plantean importantes reflexiones jurídicas y éticas sobre el uso del contenido para entrenar Inteligencia Artificial.

Además, el impacto a largo plazo de restringir los elementos con los que puede o no entrenarse una Inteligencia Artificial (IA) es un tema que merece una consideración cuidadosa.

Esta es una batalla que la planteo como la primera de muchas que se viene en lo que se le da forma a las industrias con estas nuevas herramientas a las que les estamos llamando "Inteligencia Artificial".



#OPINIÓN

COLUMNA  
INVITADA

JUAN CARLOS  
FUENTES \*



POTENCIAL EN  
ENERGÍA SOLAR  
FOTOVOLTAICA

\*INTERNATIONAL BUSINESS  
DIRECTOR LATAM & EUROPE

[WWW.LINKEDIN.COM/IN/JCFDURAN/](http://WWW.LINKEDIN.COM/IN/JCFDURAN/)

**Instalar Energía Solar Fotovoltaica (FV) para autoconsumo en sus instalaciones, puede reducir entre 30 y 80 por ciento su demanda energética anual**

• SOLAR + STORAGE  
**MÉXICO ES LA FERIA QUE ACERCA INNOVACIONES AL MERCADO FOTOVOLTAICO SOLAR DE MÉXICO, Y TENDRÁ SITIO DEL 17 AL 19 DE ABRIL EN EXPO GUADALAJARA**

México registró 2,954 MW de energía solar instalada durante el primer semestre del 2023, un récord histórico en términos de potencia fotovoltaica instalada en el país, incluidos 846 MW en el sector comercial e industrial, según datos de la Comisión Reguladora de Energía.

Muchas de las empresas en los sectores industriales

y comerciales, están empezando a notar el potencial que

tienen el instalar Energía Solar Fotovoltaica (FV) para autoconsumo en sus instalaciones, ya que pueden reducir entre 30 y 80 por ciento de su demanda energética anual, disminuyendo considerablemente su factura eléctrica con un retorno de inversión de tres a cinco años.

Las instalaciones de dichas empresas cuentan con diferentes plataformas para colocar la energía solar, como lo son los techos de las mismas. Lo interesante de la energía solar FV es que puede instalarse casi en cualquier plataforma sin necesidad de utilizar más espacio del que ofrecen las instalaciones, dependiendo de la demanda energética de cada una de ellas. Una plataforma ideal para este tipo de sistemas energéticos son los techos metálicos, la elección preferida de la mayoría de industrias con grandes fábricas o almacenes al ser altamente duraderos.

Al día de hoy grandes empresas como Walmart, utilizan estos techos en sus almacenes y centros de distribución, al mismo tiempo que empiezan a instalar paneles solares en cada una de ellas.

Es importante aprovechar al máximo la superficie que los techos ofrecen para este tipo de aplicaciones tanto para proveer la energía necesaria por la instalación, o la máxima permitida de interconexión por la red eléctrica Nacional, al mismo tiempo que cuidar la vida útil del techo y cerciorarse que la instalación del sistema FV no abolirá las garantías que tiene el techo por parte de su fabricante o instalador. Es por ello que grandes empresas están buscando instalar estos sistemas de la forma más profesional posible para cuidar ambas inversiones; el techo y el sistema FV.

La instalación de paneles solares sin rieles sobre techos de metal es la nueva tendencia por la que estas empresas apuestan para sus sistemas solares FV, ya que al fijar los paneles solares directamente al techo con productos certificados, asegura mantener las garantías de los techos metálicos y además hacer una instalación solar muy estética que no solo garantice gran eficiencia y rapidez de instalación si no que además les permite incluso fijar los paneles solares de forma que hagan figuras con estos como el logotipo de la empresa o el nombre de la misma.

Esta innovación utilizada por Walmart en múltiples proyectos es de una empresa americana con más de 30 años en el mercado llamada S-5!, ellos acercaron esta solución a México, la cual inventaron en 2007, para todo tipo de techos metálicos como trapezoidales y engargolados. Según estimaciones de dicha empresa, al utilizar este tipo de sistemas sin uso de rieles ahorra hasta 80 por ciento de carga extra sobre el techo, lo que ayuda a proteger más el mismo y prolongar su vida útil con el sistema FV instalado.

Para conocer más del tema Solar + Storage México es la feria que acerca este tipo de innovaciones al mercado fotovoltaico solar de México y este año se realizará del 17 al 19 de Abril en Expo Guadalajara.



## UN MONTÓN DE PLATA

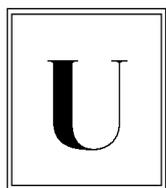


CARLOS  
MOTA

#OPINIÓN

HOSPITALES  
SERÁ POTENTE  
INDUSTRIA  
FUTURA

**Hay decenas de millones de mexicanos fuera del sistema público de atención médica, que a la fecha no ha logrado la cobertura a 100% de la población**



Una de las industrias que tiene mayor posibilidad de crecimiento en México es la de hospitales privados y clínicas de corta estancia.

El tamaño del mercado es tan grande que hay decenas de millones de mexicanos que se mantienen fuera del sistema público de atención médica, que a la fecha no ha logrado la cobertura a 100 por ciento de la población.

Si hacemos a un lado a los grandes hospitales privados de México, como los ABC, Christus Muguerza, Médica Sur o la cadena Ángeles, hay un espacio de mercado colosal, en la clase media y en el sector popular, que el sector público atiende a medias. Es en ese espacio se han insertado soluciones como la que creó **Jesús Vizcarra** a través de Salud Digna, que ya acumula más de 180 clínicas enfocadas en el terreno de los análisis y el diagnóstico. Esta institución ya practica incluso

el diagnóstico a distancia con telerradiografías para Rayos X.

Pero no es lo único. La semana pasada hizo su debut en el New York Stock Exchange la empresa Auna, de origen peruano, y que opera 31 hospitales con más de dos mil 300 camas en México, Colombia y Perú.

**Salud Digna ya acumula más de 180 clínicas enfocada en análisis y el diagnóstico**

La meta de su presidente, **Suso Zamora**, es transformar los sistemas de salud en Hispanoamérica para los segmentos de mercado desatendidos. Esta empresa se enfoca en enfermedades complejas y está centrada en el paciente.

Auna compró el año pasado a la mexicana Organización Clínica América (OCA), que tiene fuerte presencia en Monterrey, con tres hospitales y está especializada en oncología, aunque también brinda servicios de urgencias e imagenología. Esta empresa busca mercados para integrarse en zonas "altamente subpenetradas". La recepción de la oferta pública fue muy positiva, con crecimiento de hasta 20 por ciento en los títulos al debutar.

En el futuro habrá que vigilar este sector. El mercado mexicano es grande y ya está arrojando a otro jugador muy relevante: Hospitales MAC, de **Miguel Khoury**, que tiene 21 hospitales en 17 ciudades, y está construyendo otros ocho, varios a inaugurar en este 2024. Esta cadena hospitalaria planifica su debut en el mercado de capitales en un par de años, tanto en Nueva York como en México, y está tomando una velocidad de crecimiento inusitada, incluso con financiamiento público de deuda.

### INTEL

La empresa de microprocesadores que dirige globalmente **Pat Gelsinger** recibirá 20 mil millones de dólares en subvenciones y préstamos derivados de Ley de los Chips de Estados Unidos, lo que ayudará a "respaldar nuestras inversiones y reconstruir cadenas de suministro de semiconductores resilientes y equilibradas a nivel mundial". Es una cifra histórica.

### VACACIONES

Tomaré unos días de vacaciones. Esta columna se publicará nuevamente el martes **2 de abril**.

Página: 15

Area cm2: 252

Costo: 47,723

1 / 1

Hugo González



## Bitcoin vuelve a los 70 mil, serenidad y paciencia

**S**emana Santa, semana corta, semana de baja información financiera que se compensa con un día de fiesta para las criptomonedas.

Mientras algunos inversionistas comienzan con liquidaciones ante el dato del Índice de precios del gasto en consumo personal en EU para el viernes y el precio del petróleo sigue con vaivenes derivadas de las insensatez humana y falta de respeto a los días santos en medio oriente; los criptomercados se encuentran en una montaña rusa.

Es que, al parecer los apasionados del bitcoin están jugando al "ojos que no ven, corazón que no siente". La semana pasada el precio de la principal criptomoneda sufrió tras la salida de fondos cotizados en bolsa de EU, pero ayer lunes, el bitcoin volvió a superar brevemente los 70 mil dólares. ¿Pero deberían estar preocupados por esas salidas de fondos?

Resulta que el bitcoin ha vuelto a hacer de las suyas, superando su máximo de precio de 2021. Llegó a subir 5.8%, alcanzando la codiciada marca de los 70 mil 014 dólares. Eso animó a otras criptodivisas como Ether que subió 5%, mientras que otras criptos como Solana, subió 9% en un solo día. Es más, hasta las memecoins como Dogwifhat y Pepe registraron aumentos del 17% y 12%, respectivamente. Buen día para ser cripto entusiasta.

Sin embargo, este frenesí viene precedido de semanas complicadas. A mediados de marzo, el bitcoin alcanzó la

gloriosa cima de los 73 mil dólares, estableciendo otro récord histórico. Pero como en toda buena historia de montaña rusa, después de la emoción viene la caída. El precio de la cripto cayó con una corrección de más del 15% en solo una semana.

Una de las razones que explican parte de esa corrección es la salida de algunos fondos cotizados en bolsa (ETF) de EU quienes habrían retirado una cifra cercana a los 900 millones de dólares la semana pasada. Una de las peores semanas para estos fondos desde que salieron al mercado en enero. ¡Casi nada!

Este lunes, la criptomoneda insignia recuperó su impulso alcista, reclamando su nivel alcanzado en noviembre de 2021 cuando superó por primera vez la cifra de los 69 mil dólares. Pero, como en todo buen parque de diversiones, no todo mundo sale ileso de la montaña rusa y a veces hay consecuencias nauseabundas.

En este caso, son aquellos inversionistas que apostaron por precios más bajos. Se trata de las liquidaciones de quienes tenían posiciones cortas apalancadas en el mercado de derivados de criptomonedas. En las últimas horas este retiro de inversiones llegó a tener un valor de casi 210 millones de dólares según lo reporta la app y plataforma de análisis de datos de criptomonedas, CoinGlass.

Por eso, si eres de los que creían que el bitcoin iba a bajar o realmente no sabes en qué fase de la montaña rusa se encuentra, te recomiendo que uses los próximos días de reflexión para tranquilizarte y no te dejes llevar tanto por las pasiones humanas. Sereno moreno.



**RICARDO  
CONTRERAS  
REYES**

PASE DE ABORDAR

## Vacaciones de Cuaresma

**A**rancaron las vacaciones de Semana Santa y los principales sitios de sol y playa se verán abarrotados por cientos de turistas que andarán en busca de unos días de diversión y esparcimiento.

Está prevista una derrama económica de alrededor de 275 mil millones de pesos, cifra que representa un incremento del 71.8 por ciento, con relación al mismo periodo vacacional de 2023, estima la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo (Concanaco-Servytur), que dirige Octavio de la Torre Stéffano.

La Riviera Maya tendrá una ocupación de 85%; Puerto Vallarta, 61%; Yucatán, 85%; Baja California Sur, 75%; Veracruz, 90%; Nuevo León, 73%; Oaxaca, 90%; San Cristóbal de las Casas, 85%; San Miguel de Allende, 85%; Coahuila, 78%; y Ciudad de México, 68%.

La capital de la República Mexicana tendrá una derrama cercana a los 8 mil millones de pesos y los rubros más beneficiados serán los restaurantes, hoteles, bares, cines, teatros, agencias de viajes, comercio en general, tiendas departamentales, de autoservicio y, sobre todo, comercios de artículos religiosos.

La dieta principal de la temporada de Cuaresma será de pescados y ma-

riscos. Por ello, la Profeco recomienda el consumo de especies de temporada que estarán a precios accesibles (entre los 60 y 100 pesos el kilo), como la Lisa, Jurel, Mojarra y Curvina. También recomienda comprar en establecimientos con refrigeradores y congeladores que garanticen frescura en el producto.

Oceana, la organización internacional dedicada a la protección de los océanos, reveló hace un par de semanas que los pescados y mariscos importados contienen altos porcentajes de hielo añadido, conocido como glaseado, que disfraza el peso real del producto, y los consumidores pagan más por agua congelada que por el pescado o camarón que reciben.

En su estudio "Gato X Liebre: el fraude del pescado congelado", Mariana Aziz, directora de Transparencia del organismo, detectó varios casos donde el 60% del producto es agua congelada, un porcentaje muy por encima del límite aceptable a nivel mundial que es de 12 %, "lo que significa que los clientes pagaron más por el hielo que por el producto final".

Añadió que para evitar que continúe este engaño, México necesita una Norma de Trazabilidad que permita conocer el procesamiento que reciben los productos pesqueros desde que se capturan

hasta el último punto de venta.

### GUÍA DE TURISTAS:

La agencia #GoatLeisure presentó una nueva forma de redefinir la industria de los viajes, a través de un sistema de franquicias diseñadas para adaptarse a diversas aspiraciones y capacidades de inversión. Carlos Fresán, CEO de la empresa, explicó que la estrategia de negocios se realiza a través de la inteligencia artificial, el cual permitirá a los franquiciados no sólo incursionar con éxito en el mercado turístico, sino también dominar las tecnologías más avanzadas, preparándolos para liderar en la era digital del sector turístico... En ocasión del 65 Aniversario de Canal Once, el Servicio Postal Mexicano emitió 300 mil timbres conmemorativos que recorrerán México y 192 países alrededor del mundo que conforman la Unión Postal Universal adheridos a cartas y paquetes. ¡Enhorabuena! Aunque es una lástima que la televisora, al igual que el Sistema Público de Radiodifusión del Estado Mexicano (SPR), se hayan convertido en los órganos de propaganda de la 4T.

•Periodista.

Director de Pasaporte Informativo  
www.pasaporteinformativo.mx

@PeriodistaRC

Página: 13

Area cm2: 294

Costo: 55,677

1 / 1

Gerardo Flores Ledesma

**GERARDO  
FLORES  
LEDESMA**

PRISMA EMPRESARIAL

## Las mafias del orbe y su paso por México

**E**l paso de terroristas por suelo mexicano en ruta final hacia EU ha sido constante. Su objetivo es cometer todo tipo de tropelías en el vecino país del norte.

Tampoco es nueva la presencia de mafias de todo el orbe que cruzan por México o se instalan en ciudades como Nuevo Laredo, la capital del país, Puebla, Cancún o Tijuana por decir algunas.

Son del dominio común las declaraciones de Dámaso López, alias 'Mini Lic', sobre el modelo de negocio de los herederos de Joaquín 'El Chapo' Guzmán y que fue utilizado por la 'mafia rusa', en donde ya no únicamente el narcotráfico es su ruta de dinero mal habido, sino que ahora se dedican al control del huachicoleo, trata de blancas, creación de casinos clandestinos, importación de cigarrillos, cobro de piso, extorsión y secuestro, las lo que se acumule.

Por ello es muy grave la detención de un presunto terrorista de Hezbolá en El Paso, Texas, que ingresó ilegalmente a EU desde México.

México no ha podido sacudirse el enojo estadounidense que ha subido de tono desde el pasado 9 de marzo, cuando agentes de la Patrulla Fronteriza detuvieron a

un migrante libanés identificado como Bassel Ebbadi y vinculado a Hezbolá. El detenido cruzó ilegalmente la frontera, desde México, a unos seis kilómetros de distancia del Puente de las Américas. Tiene 22 años y está en centro de procesamiento de Aduanas y Protección Fronteriza de Estados Unidos (CBP).

Bassel Ebbadi declaró ser miembro de Hezbolá y haber sido reclutado a los 7 años. El sujeto en cuestión confesó que fue entrenado para "matar a personas no musulmanas y que fabricaría una bomba". Luego dijo que todo era una broma, pero nadie le creyó.

México se ha convertido en imán para la mafia cubana que trafica mujeres caribeñas en el Sureste, para la delincuencia organizada de Venezuela que lo mismo organiza el robo a casas-habitación que la ejecución de secuestros o fraudes y clonación con tarjetas de crédito.

Actualmente, muchas empresas de la Ciudad de México como de la frontera norte han reclutado a cientos de migrantes haitianos para hacer tareas de albañilería, maquila, jardinería o simples cargadores de mercancías, porque sale más barata su mano de obra, evaden al fisco, no les pagan prestaciones sociales y son "desechables" cuando termine la obra o el trabajo.

**AUNQUE LA** intención sea buena y exista un programa social firmado con el gobierno de Nicolás Maduro, como exclama López Obrador y su canciller Alicia Bárcena, es injustificable que los migrantes ilegales de Venezuela recibieran 660 dólares de ayuda cuando son repatriados, porque los recursos de las arcas nacionales, vía impuestos principalmente, no son propiedad de ningún funcionario público, ni pertenecen al Ejecutivo ni a ninguno de sus servidores. También es inadmisibles que se reciban instrucciones de Maduro para que cada migrante que regrese a Caracas tenga un apoyo como el que se da aquí de "Jóvenes Construyendo el Futuro" o "Sembrando Vida", como relató Bárcena. No importa si son 900 o miles de venezolanos, porque también hay millones de mexicanos que no se benefician de ningún programa social. Si abrimos esa puerta, no habrá dinero que alcance para nuevos compromisos de apoyos "sociales" para otros migrantes a los que este gobierno les abrió las fronteras del país.

•Periodista

Director de RedFinancieraMX  
gflores13@yahoo.com.mx

Página 38 de 42



## Patrimonio

# La importancia de gastar dinero en inversiones

Joan Lanzagorta

✉ contacto@planeatusfinanzas.mx



## (Parte 1 de 2)

Entiendo que el título de esta columna, a primera vista, puede sonar contradictorio. Pero esa es la idea: está probado que la manera más efectiva de ahorrar consiste, precisamente, en considerar al ahorro como un gasto fijo, como si fuera la renta, la hipoteca o el recibo de la luz. Es un pago más que tenemos que hacer, pero también es el primero y el más importante. De ahí nace el concepto de pagarnos primero a nosotros mismos.

En mi columna anterior mencioné que el ahorro, sin duda, es una condición necesaria para construir patrimonio, pero no es suficiente: necesitamos invertir ese dinero para que crezca, de manera compuesta, a un ritmo promedio de al menos cuatro puntos porcentuales por arriba de la inflación.

Así, estamos haciendo que nuestro dinero genere más dinero. Está trabajando para nosotros, para que algún día (nuestro retiro o incluso antes), ya no tengamos que trabajar para poder vivir. En otras palabras: que el trabajo sea una opción, pero ya no una obligación. Eso se llama libertad financiera.

Tristemente, la mayoría de la gente que logra ahorrar se queda en ese paso. Pone su dinero, en el mejor de los casos, en instrumentos de corto plazo para ganar intereses: abren cuentas en apps que han visto en redes sociales y que están pagando tasas promocionales para atraer clientes, lo ponen en Cetes a 28 días o en fondos de inversión en instru-

mentos de deuda y liquidez diaria.

Todos esos instrumentos son más de ahorro, que de inversión (aunque tengan ese nombre y paguen intereses). Están diseñados y son ideales para objetivos de corto plazo (por ejemplo, ahorro para hacer un viaje el próximo año) o bien para mantener dinero que necesitamos tener líquido, como nuestro fondo para emergencias o el efectivo que estamos reservando para gastos irregulares.

Pero no son buenos instrumentos para construir patrimonio a largo plazo, porque en general, los rendimientos netos que pagan no son mayores a la inflación, a pesar de que hoy sí lo están haciendo. Debemos entender que estamos viviendo un entorno de tasas reales muy elevadas y que eso no es lo normal. De hecho, ya han empezado a bajar (recordemos que el Banco de México anunció la semana pasada un primer recorte a las tasas de referencia) y lo seguirán haciendo hasta que lleguen a sus niveles "normales".

Invertir, en términos generales, es poner dinero a trabajar durante un periodo en algún tipo de proyecto o empresa, con el fin de generar retornos reales positivos (es decir, ganancias que exceden el monto de la inversión inicial actualizada a la inflación). Es comprar activos que tengan un potencial de crecimiento real a lo largo del tiempo.

Uno puede invertir en muchos tipos de emprendimientos (ya sea directamente o indirectamente), por ejemplo: poner un negocio propio, comprar acciones de negocios ya existentes, adquirir bienes raíces para generar ingresos por arrendamiento (o incluso venderlos, si se da la oportunidad, a un precio más alto en el futuro).

A diferencia del ahorro, invertir implica también tomar riesgos, porque los

proyectos en los que invertimos pueden fallar (o tener un desempeño mediocre que resulte en una pérdida de valor). En ese sentido, no existe ninguna inversión "segura", aunque sí existen mecanismos para controlar esos riesgos. Uno de ellos es la diversificación.

Entonces, tenemos que considerar nuestras inversiones como un gasto fijo. Así como compramos comida para el refrigerador, también tenemos que comprar buenos activos que puedan apreciarse con el tiempo. Poco a poco, mes a mes, con constancia, consistencia y disciplina, pero de manera inteligente y diversificada.

Hay muchísimas maneras de hacerlo y para eso también es importante leer sobre el tema y adquirir educación financiera. Para quien no sabe invertir y no tiene interés en aprender, una de las formas más fáciles y menos riesgosas es simplemente hacer aportaciones voluntarias a su Afore, de manera domiciliada, durante toda su vida. En ellas, el dinero se invierte precisamente en activos de largo plazo, de manera diversificada y con muchos controles de riesgo. Además las comisiones que cobran han bajado significativamente en los últimos años (en mi opinión siguen siendo un poco elevadas, pero eso tiene una razón: la enorme carga regulatoria que tienen).

Pero también hay otras maneras y de ellas hablaremos en la siguiente entrega.

**Invertir, en términos generales, es poner dinero a trabajar durante un periodo en algún tipo de proyecto o empresa, con el fin de generar retornos reales positivos (es decir, ganancias que exceden el monto de la inversión inicial actualizada a la inflación).**



## Banco de México: no hay que aflojar...aún

Las declaraciones recientes de la gobernadora Rodríguez y el subgobernador Mejía telegrafiaron a los mercados con claridad que bajaría la tasa de referencia en la reunión de la Junta de Gobierno del 21 de marzo. A pesar de que la mayoría de los analistas anticiparon la reducción de 25 puntos base, la discusión sin consenso ha continuado. Tampoco fue unánime la decisión en la junta, ya que la subgobernadora Irene Espinosa votó en contra. Los analistas que estuvieron de acuerdo con la decisión ven que el entorno inflacionario va francamente a la baja, que la tasa de interés real *ex ante* sigue siendo muy elevada y que, por ende, la postura de la política monetaria sigue siendo "innecesariamente" restrictiva. Pero reconocen que

esta decisión no es el inicio de un ciclo de bajas de la tasa. Consideran también que una paulatina reducción del diferencial de tasas de interés entre Estados Unidos y México puede coadyuvar a una depreciación ordenada del tipo de cambio para reducir la "sobreevaluación".

Por otro lado, estamos los que consideramos que la decisión fue apresurada, riesgosa y manda una señal de tolerancia con el ritmo de la inflación que aún está lejos de la meta del 3 por ciento. La inflación subyacente de 4.7% anual mayor a la general en la primera quincena de marzo no muestra un comportamiento decididamente a la baja y sigue contaminando la formación de precios en la economía. Igualmente, desacoplarse de las decisiones del Fed tiene sus riesgos, principalmente sobre el tipo de cambio. Asimismo, la política fiscal expansiva debe ser contrarrestada con una política monetaria más restrictiva. De igual forma, la incertidumbre política llama a ser cautos en el manejo monetario. El balance de riesgos que, el mismo banco reconoce estar sesgado al alza, es otro argumento para no haber movido aún la tasa. Finalmente, las expectativas de inflación a largo plazo no están ancladas; es un indicador para no aflojar el paso.

El Banco de México ha retrasado consistentemente la convergencia hacia la meta anual de la inflación como lo muestra el cuadro de pronósticos que acompaña el boletín (no que sea crucial, pero el banco pone 3.1% en vez de 3% como la meta). El 12 de agosto de 2021 señaló como fecha de convergencia el primer trimestre de 2023; luego el 10 de febrero de 2022 la modificó al tercer trimestre de 2023, y así sucesivamente hasta establecer el 18 de septiembre de 2023 la convergencia para el segundo trimestre de 2025, lo que fue ratificado en la última reunión.

Como parte de su política de comunicación, el banco incluye en el comunicado una "guía prospectiva", que es una orientación para las expectativas de qué esperar para las decisiones futuras. Sin embargo, son verdades de Perogrullo poco útiles: "En las siguientes reuniones la Junta evaluará, en función de la información disponible, la posibilidad de ajustar la tasa de referencia" (8 de febrero y lo dijo similarmente el 21 de marzo). No pues sí, grave que no fuera de esa forma.

Hay un dicho sabio entre banqueros centrales: "es preferible errar por el lado restrictivo que por el expansivo". Al parecer en la junta sólo una integrante pensó así.



## Despegues y Aterrizajes

Rosario Avilés  
raviles0829@gmail.com

# Boeing: lecciones para todos

La noticia de la salida de **Dave Calhoun** como presidente y Consejero Delegado de Boeing Commercial Airplanes, era un anuncio largamente esperado. Calhoun llegó a la fábrica de aviones más antigua del mundo en enero del 2020, meses después de los accidentes de Lion Air y de Ethiopian Airlines en 2018 y 2019. Su llegada presagiaba un profundo ejercicio de autorreflexión y de cambios significativos en la forma de trabajo y en el control de calidad. Pero el problema de Boeing viene de lejos.

En primer lugar, tomemos en cuenta que la empresa fundada por **William Boeing** en 1930, tuvo una larga y fructífera carrera en el diseño y armado de aeronaves durante muchas décadas. Su principal rival durante muchos años fue la Mc Donald Douglas, empresa a la que Boeing terminaría absorbiendo en 1997. Muchos ubican esta fecha como muy importante en el cambio de cultura de la empresa armadora de aviones con mayor antigüedad en el mercado estadounidense.

La razón es que mientras Boeing era una empresa de ingenieros, to-

talmente volcada en la producción de aviones seguros y eficientes, Douglas era una compañía enfocada en la cantidad de aeronaves colocadas en el mercado. En la fusión, la cultura que prevaleció fue la comercial, más que la de ingeniería afincada en seguridad. En los hechos, el futuro le cobraría esta factura.

Era proverbial cómo, en las grandes crisis económicas (que suelen reflejarse con más intensidad en la industria al transporte aéreo), Boeing solía despedir trabajadores y en las épocas de crecimiento o los recontractaba o bien buscaba proveedores cercanos. El problema es que muchas veces el talento ya desarrollado se perdió y el costo ha sido ir perdiendo talento, experiencia y por lo tanto, excelencia.

Los incidentes que se han presentado en los últimos tiempos muestran esa falta de foco en el control de calidad de los productos. No quiere decir que los aviones per se sean inseguros, pero sí que hay algunos cabos sueltos, algunos fatales, como fue el asunto del MCAS del Boeing 737 MAX 8 que, a la postre, se cobró la vida de 346 personas; hay otros de gravedad menor, como el

tema de la puerta del B-737-MAX9 de Alaska Airlines, donde no hubo muertos ni heridos de gravedad, pero sí un sentimiento de desconfianza que ha permeado hasta el tuétano a los usuarios de los aviones y, por lo tanto, a las aerolíneas que los están operando.

Lo que está ocurriendo en Boeing no es, sin embargo, un hecho aislado. La aviación se ha caracterizado por tener como su prioridad la seguridad de las operaciones y esta debería seguir siendo la prioridad. Ciertamente que, si no hay eficiencia, el negocio se vuelve inviable (sea una aerolínea, un aeropuerto, un tren o una empresa del Estado) pero en el transporte aéreo no hay cosa más importante que la seguridad porque de lo contrario tampoco habrá negocio, y eso lo corrobora el hecho de que hay varios clientes muy importantes de la Boeing, que están buscando ya adquirir aviones con Airbus o incluso con Embraer para este segmento de la aviación comercial.

En el transporte aéreo no hay otras opciones. La seguridad está primero. No hay pasajero que quiera volar si no se garantiza su integridad.



## Constellation Brands rechaza recurso

Terrafina entra al índice FTSE Biva

CEO de Boeing dimitirá a finales del 2024

Schneider Electric inaugura centro de entrenamiento

**Un tribunal** de apelaciones de Estados Unidos confirmó el lunes el veredicto de un jurado según el cual el agua mineral con alcohol y saborizantes Corona y Modelo de Constellation Brands no viola los derechos de marca de Grupo Modelo, perteneciente a Anheuser Busch InBev.

La Corte de Apelación del Segundo Circuito declaró que el jurado había determinado correctamente que el contrato de Constellation para distribuir las cervezas Modelo en Estados Unidos también le permitía vender bebidas alcohólicas con agua mineral saborizada con la marca Modelo, en un caso que giraba en torno a la definición de "cerveza" de las empresas.

Modelo dijo que su acuerdo sólo permitía a Constellation vender cerveza y bebidas de malta con la marca de Modelo, mientras que Constellation argumentó que la definición de "cerveza" del acuerdo también abarcaba sus aguas minerales con alcohol y saborizadas.

**Terrafina**, un fideicomiso de inversión en bienes raíces especializado en propiedades industriales, ingresó al índice FTSE Biva como parte del rebalanceo semestral llevado a cabo por la Bolsa Institucional de Valores.

En contraparte, Nematik, un fabricante mexicano de autopartes de aluminio, salió del índice de referencia del segundo mercado bursátil del país.

Por su parte, el índice FTSE4Good, el cual está diseñado para evaluar el desempeño de las empresas mexicanas en cuanto a prácticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG), sumó a tres nuevas emisoras: Cuervo, AguilCPO y Qualitas, y solo tuvo la salida de Nematik, por lo que quedó integrado por 18 emisoras.

**El fabricante** estadounidense de aviones Boeing, reveló el lunes varios cambios de liderazgo, incluida la próxima salida del director ejecutivo Dave Calhoun, mientras la empresa busca recuperar su equilibrio tras los recientes problemas de producción y control de calidad.

Calhoun dejará su cargo de director ejecutivo a finales de este año. El presidente del consejo, Larry Kellner, tampoco se presentará a la reelección en la próxima junta anual de accionistas de la empresa.

Las acciones de Boeing ganaron 1.36% en las operaciones del lunes en la Bolsa de Nueva York para cotizarse en 191.41 dólares cada una.

Las salidas previstas de Calhoun y Kellner se producen en medio de recientes escándalos que envuelven al problemático fabricante de aviones. En enero, la Administración Federal de Aviación de Estados Unidos inició una investigación sobre la compañía después de que un avión 737 Max 9 operado por Alaska Air sufriera una explosión en un panel en el aire.

El regulador ordenó la suspensión inmediata del modelo utilizado por otras aerolíneas, ya que buscaba aumentar la supervisión de la producción y fabricación de Boeing.

**Schneider Electric**, la empresa global dedicada a la transformación digital de la gestión y automatización de la energía, inauguró su nuevo centro de entrenamiento en Ciudad de México.

La empresa dijo que el Innovation Training Center está equipado con realidad virtual, gemelos digitales e instalaciones educativas especializadas. Además, ofrece una amplia gama de cursos y busca fomentar la colaboración y la transferencia de conocimiento.