



CAPITANES

Inversión estratégica

Con la inversión de 5 mil millones de dólares anunciada, Amazon Web Services (AWS) “mata dos pájaros de un tiro”.

En noviembre del año pasado, la Secretaría de Economía (SE) reportó el top de montos de inversión más grandes en el País, el cual encabezan Mexico Pacific Limited, Copenhagen Infrastructure Partners, Woodside Energy y Tesla. Sin embargo, con el reciente anuncio de AWS, la compañía de tecnología, que en México lleva **Rubén Mugártegui**, entra en el top, y queda a la par de la empresa de **Elon Musk**.

Además, esta inversión, que se dará en Querétaro, es histórica para la entidad, según el Gobernador **Mauricio Kuri**. Hace un año se inauguró la AWS Local Zones.

En México, miles de clientes utilizan AWS, incluyendo 20 de los 32 gobiernos estatales. A nivel global, la firma tiene 33 regiones de infraestructura, con 105 zonas de disponibilidad.

El desarrollo de esta región en México tendrá un impacto en la especialización del talento, por lo que la empresa ha capacitado a 2 millones de personas en Latinoamérica, cifra que incluye a más de 400 mil en el País.

La nueva infraestructura, que se estima que operará en 2025, ampliará la oferta de servicios de nube de la compañía para startups, emprendedores, grandes empresas, entre otros.



WALTER ANDRIANI...

Es el nuevo líder del sector bancario y financiero para la región norte de Latinoamérica en Capgemini. Además de robustecer los planes de expansión, buscará impulsar la innovación con tecnologías emergentes en el área que incluye a México. En 2023, el Grupo reportó ingresos globales de 22 mil 500 millones de euros.

Comercio unificado

Manhattan Associate, cuyo director senior de Ventas es **Oscar Vallejo**, dará a conocer hoy los hallazgos del primer análisis comparativo de comercio unificado para América Latina.

El estudio se realizó en conjunto con Google Cloud, Zebra Technologies e Incisv y evaluó a 35 minoristas de México, Brasil y Chile pertenecientes a cinco segmentos de retail especializado por medio de compras reales.

De los minoristas evaluados, destacaron cuatro como líderes regionales: H&M y The Home Depot, para el caso de México, y C&A y Leroy Merlin, en Brasil.

Algunos hallazgos del estudio destacan que 80 por ciento de los consumidores comprarían a través de experiencias personalizadas y están dispuestos a pagar

16 por ciento más por una compra a la medida.

El 70 por ciento de los consumidores en AL son más propensos a comprar con minoristas que ofrecen experiencias integradas en línea y en tienda, mientras que 40 por ciento busca productos sostenibles.

Otro dato: si el proceso de pago es complicado o lento, los consumidores abandonan su carrito de compra.

Nuevo al mando

La representación en la Ciudad de México de la Unión Social de Empresarios de México (USEM), nombró a **David Romero Morfin**, director general de Fincomún, como su presidente para el periodo 2024-2026.

El nuevo dirigente de la Unión acompañará a las empresas altamente productivas y socialmente res-

ponsables para intentar incidir en el desarrollo económico y social del País.

También se aprobó la conformación del nuevo Consejo, en el cual participarán **Emilio Díaz**, de EY Latin America; **Alejandro Pintado**, director general de Barcel; **Carlos Latorre**, presidente de JA México; **Enrique Saiz**, consejero de Mabe; **José Ignacio Murguía**, CEO de Murguía; **Humberto Peña**, director general de Grupo Sistemas; así como Monseñor **Héctor Pérez** y el Presbítero **Álvaro Lozano**.

Al encabezar su primer evento como presidente de este organismo, Romero enfatizó el compromiso del nuevo cuerpo directivo para lograr que más empresas se unan a USEM CDMX y de esta manera fortalecer la red.

Mujeres que resuelven

El fondo Hi Ventures, antes llamado ALLVP y conocido por ser uno de los más grandes del sistema mexicano, ha estado muy activo en días recientes.

Encabezado por **Federico Antoni** y **Jimena Pardo**, este fondo acaba de invertir

en la empresa Atlas, creada y liderada por mujeres, que recaudó una ronda inicial de 2.75 millones de dólares liderada por Hi Ventures y **Oskar Hjertonsen**, el capitán de Cornershop, empresa en la que inicialmente también invirtió ALLVP.

Atlas, que dirigen **Karen Serfaty**, **Gianina Rossi** y **Josefina Van Thienen**, ofrece una solución global para empresas con una fuerza laboral distribuida alrededor del mundo.

Además, permite también brindar beneficios como seguro médico y ventajas sociales a toda su plantilla, sin importar donde se encuentren, a través de la gestión desde una ubicación central, lo que garantiza una perfecta integración y uniformidad en las prestaciones proporcionadas.

Un punto importante es el uso de Inteligencia Artificial en todos los aspectos del negocio, desde los procesos internos hasta la atención al cliente.

En solo un año, el equipo diseñó funciones patentadas, incorporó cientos de beneficios a su plataforma y amplió su presencia para cubrir 26 países de América y Europa.

capitanes@reforma.com



Lealtad que mata

“Un riesgo poco mencionado en la vida de un plutócrata es que los que le rodean se vuelven lambiscones. En teoría debería tener el mejor consejo. Y sin embargo, recibe pésimas recomendaciones porque los que le rodean son muy cuidadosos y le dicen sólo lo que quiere escuchar”.

Apenas un pequeño párrafo del **gran libro “Empire of Pain”** (Amazon, inglés), sobre el que ya te he platicado aquí (relee “Negación” y “¿Por qué no hiciste nada?”) y que **narra la saga de los Sackler, la familia detrás de Purdue y OxyContin**, el opioide que inició la epidemia de sobredosis que ha causado más de un millón de muertes en Estados Unidos.

Un clan que privilegió siempre lealtad sobre ética y moral.

OJO, ser leal no tiene nada de malo. Al contrario. Es una cualidad que debe ser apreciada, particularmente en la era de las redes sociales y la hipercomunicación. Tiempos donde *fake news* y polarización provocan posturas que a veces rayan en lo ridículo.

En este contexto, una persona leal puede ser muy

valiosa.

Peero siempre y cuando sea una lealtad inteligente. Peero siempre y cuando no se confunda lealtad con apagar el cerebro.

Porque otra característica de nuestros tiempos es que muchos apagan su cerebro. Hombre, lo vemos a cada rato en WhatsApp. Increíble, cómo personas “educadas” se creen escritos *fake*.

Otra lealtad que mata

es callar la conciencia ante acciones inmorales o poco éticas de un líder poderoso.

Esos paleros, esos lambiscones se vuelven cómplices. Se convierten en artífices del fracaso de cualquier organización... o de un país entero.

“El peligro, ya seas un exitoso CEO o el Presidente, es que **al marginar voces disidentes, potencias problemáticas.** Creas una burbuja donde la lealtad se premia sobre cualquier otra cosa”, explica el libro.

Totalmente. Tal como sucedió en Purdue Pharma.

Y es que los **Sackler sabían desde 1997**, apenas un año después de su lanzamiento, **que OxyContin tenía graves problemas.**

Era muy fácil brincarse el mecanismo de “liberación

gradual” del opioide. Bastaba triturar una pastilla para recibir de inmediato la dosis total.

¿Qué hicieron tras descubrir esto? ¿Acaso corregir?

¡Ja, al contrario! Promocionaron el opioide hasta el cansancio (vendieron 100,000 millones de píldoras entre el 2006 y el 2014) y gastaron una millonada en cabilderos y abogados para defenderse.

OxyContin era demasiado rentable. Imagínate, tan sólo entre 2008 y 2017, los Sackler se repartieron dividendos por ¡\$11,800 millones de dólares!

Y los empleados leales, ¿qué hicieron cuando los problemas del opioide ya no se podían esconder con una buena campaña de PR?

“Nadie se indignó por los reportajes. **La reacción fue el silencio.** Siempre siguieron la estrategia: nunca con-

cedas nada”, señala el libro.

Hasta que la burbuja se reventó con las más de 2,000 demandas que enfrentó Purdue. A fin de cuentas, **la realidad siempre termina por cobrar factura a la falta de ética y a una lealtad mal entendida.**

Purdue solicitó el *Chapter II* en 2019 y los Sackler llegaron a un acuerdo de pagar \$6,000 millones de dólares de sus bolsillos a cambio de inmunidad futura. Peero se quedarían con una fortuna familiar de al menos \$7,000 millones de dólares. El asunto todavía está en tribunales.

Ojalá lo pierdan todo.

El libro enlista las **dos tácticas que usan los capos (piénsalo, es una práctica típica de la mafia) para premiar la lealtad a ciegas.**

No son física cuántica: **consentir al leal y hacerle la vida imposible al disidente.** Y no creas que sólo mientras trabaja en la empresa.

Por ejemplo, Purdue utilizaba su poderío para quemar al “desleal” con otras fuentes de trabajo. Y a los leales al contrario: les pagaba conferencias, los llevaba de viaje, etc.

Escalofriante.

Y muy triste, porque **di-me si no: así actúa YSQ.**

Presume la importan-

cia de la lealtad sobre cualquier atributo. Ataca sin misericordia al que lo contradice. Insulta al experto. Minimiza la importancia de la técnica porque “no es tan difícil”.

Perdón por la comparación, pero **es un Sackler tropical.** Y no exagero. **Manejar un país así también cuesta vidas.**

Y es que la lealtad a ciegas a un líder inepto literalmente mata... y peor aún si la sucesora jura mantener la misma línea destructiva.

EN POCAS PALABRAS...

“En realidad los Sackler y Purdue no querían cambiar”.

Cita del libro
“*Empire of Pain*”.



El estado de la liquidez mundial

La relación que existe entre la liquidez mundial y los mercados de Bolsa es muy cercana y a lo largo de las décadas han caminado de la mano aún más hasta incluso llegar a una correlación por encima de 60% el uno con el otro, durante los últimos cuatro años. Hay también muchas maneras de medirla y una de ellas es la cantidad de dinero dentro del agregado monetario llamado "M2", que aglomera tanto el dinero en circulación como los depósitos bancarios (los que están a la vista, a plazo y en monedas extranjeras). Cuando se suman las cantidades de este "M2" (la oferta monetaria, como se le llama comúnmente) para algún grupo de países de referencia en las finanzas internacionales, encontramos una de las expresiones de la liquidez mundial.

Por ejemplo, la suma del "M2" de los 11 países más grandes del mundo -más los de la zona Euro- es de 104 trillones de dólares (tdd) y la de los países de la OECD es de 52 tdd -la de Estados Unidos solamente es de 21 tdd-, y habría que apuntar que estas cantidades se han

multiplicado por cuatro desde 2008 y por ocho en EU.

Todos los gobiernos de los países ricos desplegaron este masivo rescate con las caídas de las bolsas y de la vivienda, primeramente, y después durante la crisis del COVID, inundando los mercados financieros con suficiente munición para alimentar todo tipo de activo y llevarlo a alturas en precios y múltiplos no vistos desde la burbuja de internet en 1999.

La herramienta preferida a lo largo de estos 16 años, por los banqueros centrales de todo el mundo, ha sido la llamada "Monetización de los Déficits Fiscales". Esta estrategia se desdobra a lo largo de ocho capas, que pudiéramos relatar a continuación: 1.- los gobiernos hacen un cálculo del rescate requerido para los programas de ayuda (peticiones por desempleo, quita de deuda a bancos regionales con problemas, o empresas medianas cercanas a la quiebra, etc.); 2.- los gobiernos emiten deuda como los *Treasury Bills* de EU para cubrir esa necesidad; 3.- los bancos comerciales la compran quedando del lado

de sus activos; 4.- el Banco Central imprime nuevo dinero lo cual infla su pasivo, y, 5.- compra esos *Treasuries* de los bancos comerciales acreditando a las reservas que éstos mantienen de lado del pasivo en el Banco Central, lo cual requiere, 6.- que el balance del Banco Central se expanda de lado de los activos al reconocer las nuevas tenencias de los *Treasuries* que compró; 7.- ya con el crédito en sus reservas, los bancos comerciales acreditan a los depósitos de las entidades e individuos que recibirán el apoyo

del gobierno, quien ahora tendrá, 8.- de lado de su pasivo un déficit fiscal mucho mayor compensado a nivel de la economía, por el gasto y la inversión que aquellos que recibieron esta lluvia de dinero desde el cielo, ejercerán.

La liquidez global (calculada en 170 tdd al cierre de 2023) es mayor al "M2" y se compone de los activos en los bancos centrales, más el crédito bancario y no bancario, más el flujo de los corporativos, más la venta de colateral, más la actividad de reportos, más los flujos netos foráneos entre paí-

ses. Aunque en ciertas medidas la Fed y compañía han restringido la liquidez, bajo otras la ha aumentado (como reducir los reportos inversos, lo cual deja de recoger la liquidez que debería recogerse). Toda esta inundación de liquidez tiene el efecto de incrementar los precios de activos de bolsa e inmuebles y podría -y seguro lo ha hecho- también llegar a la inflación general de bienes y servicios.

En la novela *Great Expectations*, de Dickens, un oscuro benefactor le compra a escondidas toda su obra al pintor -el protagonista-, quien se cree dentro de una racha de éxitos absoluta. Si la principal razón atrás de este boom de bolsa fuera la liquidez, entonces el boom es artificial, y si la liquidez sigue, el boom lo haría también. En la adaptación de la novela a la pantalla, el actor Ethan Hawke al fin descubre quién le compraba todo y su mundo se cae a pedazos. Esperemos que la Fed siga comprando igualmente, pues de lo contrario, hay un escenario *dickensiano* esperándonos.

El Autor es Profesor de Economía y Finanzas de EGADE Business School.



What's News

Ingka Group, el operador de la mayoría de las tiendas IKEA del mundo, ha reunido su propio imperio de centros comerciales en años recientes, y dice querer comprar más ubicaciones al tiempo que busca diversificarse más allá de las ventas minoristas. Su plan es anclar sus centros comerciales con una tienda IKEA y buscar atraer más compradores potenciales con adiciones como espacios de coworking estilo WeWork, plazas de comida de temática nórdica y áreas de juegos infantiles inspiradas por el espacio exterior.

◆ **Warren Buffett** ya estaba interesado en acciones japonesas aún antes de su reciente repunte. Berkshire Hathaway, su compañía, reveló en agosto del 2020 que había acumulado participaciones de alrededor del 5% en cinco compañías comerciales niponas. Berkshire ha aumentado sus posiciones desde entonces en Itochu, Marubeni, Mitsubishi,

Mitsui y Sumitomo, conglomerados con amplias gamas de negocios e inversiones. Buffett dijo en su carta anual a los accionistas que Berkshire posee ahora alrededor del 9% de cada una.

◆ **Aproximadamente** media docena de compañías de biotecnología empezaron a cotizar en la bolsa desde que inició el 2024, y algunas han recaudado cientos de millones de dólares. Han atraído más de 6 mil millones de dólares en financiamiento subsiguiente desde que inició el año a mediados de febrero, lo que analistas en Jefferies dicen es un ritmo sin precedentes. Inversionistas de capital de riesgo han invertido 3.2 mil millones de dólares en firmas de biotecnología este año a mediados de febrero, arrojan datos de PitchBook.

◆ **KKR** ha acordado comprar la división de computación de usuario final (EUC) de Broadcom en alrededor de 4 mil millones de dólares, un

trato que verá a Broadcom deshacerse de una unidad que heredó vía su adquisición por 69 mil millones de dólares de VMware. La división EUC permite que organizaciones entreguen y manejen aplicaciones, escritorios y datos a través de dispositivos y plataformas. La empresa se convertirá en compañía autónoma una vez que se cierre el trato.

◆ **Domino's Pizza** tiene dos palabras de bienvenida para los inversionistas: más pedidos. La compañía de pizzas más grande del mundo con base en tiendas y ventas informó que sus ventas de mismas tiendas (con al menos un año en operación) crecieron 2.8% en los tres meses que terminaron el 31 de diciembre, en comparación con el mismo periodo el año pasado. Tanto las entregas a domicilio como los pedidos para llevar en EU aumentaron, señaló la cadena.

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



El narco de hoy sale hasta en TV y todo se ha normalizado

Las agencias de inteligencia de Estados Unidos están filtrando a medios de comunicación varios datos sobre el crimen organizado en México y su relación con políticos. Están, como ejemplo, lo publicado por ProPublica, el NYT y, más recientemente ayer, un par de reportajes, terriblemente reveladores, en el *Wall Street Journal*.

La triste realidad es que todos nos estamos dando cuenta de las varias regiones del país en donde, el Estado mexicano ya no gobierna. Particularmente en Guerrero, Michoacán, Colima, Chiapas, Tamaulipas, Morelos, Estado de México y Zacatecas.

Las carreteras federales son inseguras a todas horas, y la extorsión y el derecho de piso de cárteles criminales están aconteciendo en casi todos los estados.

Particularmente, hay que poner atención en cómo están operando y están pertrechados los varios cárteles. Ya no es como el narco tradicional de años anteriores, con varios tipos de armas y portando ropa común —aunque exagerada— en la zona donde operaban. Tampoco el narco de hoy es como las guerrillas en México, incluido el zapatismo, que tenían varias armas, todas de distintos calibres, que iban desde modernas subametralladoras hasta rifles de cacería, pero todos portando uniformes muy sencillos, con botas de plástico estilo jardinero (que complicaban andar en la selva) y paliacates.

Ahora, hasta cárteles conocidos como los Tlacos, en Guerrero, están uniformados con ropas tácticas,

chalecos balísticos, cascos blindados y, sobre todo, armamento de alto calibre, igual para todos sus miembros. Lo mismo se ve en videos con personal de otros grupos más conocidos como la Familia Michoacana, el CJNG, el de Sinaloa o el del Noreste.

Que los cárteles estén armados de manera uniforme les permite compartir municiones y mejorar su abastecimiento y logística. Es la primera vez que vemos esto en todo el país.

Pero también se ve que los narcos tienen disciplina militar que sólo puede venir de semanas de adiestramiento en campos específicos para ello, permanentes y bien equipados. Seguramente con entrenadores de soldados de Guatemala, Colombia y desertores mexicanos. De igual forma, ya usan transportes homologados y han aprendido a hacer y plantar “minas” en caminos, al igual que volar drones con explosivos, lo que tuvieron que haber aprendido de grupos armados en Siria y Ucrania.

Otro cambio es que, en muchas ciudades, han decidido placearse con normalidad, mostrando opulencia y derroche. Lejos están los días en que les daba vergüenza ser vistos. Basta con ver cómo se mueven en restaurantes, centros comerciales y calles en ciudades como Morelia, Tijuana, Culiacán, Los Mochis, Mazatlán y Tuxtla, por nombrar sólo algunas.

Otro reciente y peligroso cambio es que están buscando a la prensa

para mandar mensajes. Eso antes era inaceptable, como impensable también que el narco quisiera salir en TV, por miedo a ser capturados. Ahora, quitados de la pena salen en espacios muy relevantes en los medios nacionales, como Imagen TV, Fórmula y Latinus.

En síntesis, el narco ha empezado a jugar en México con nuevas re-

glas que están desbalanceando y rompiendo el tejido social. Todo ello, en gran medida es por la pasividad de las autoridades, o incluso por su abierta colusión en todos los niveles del gobierno.

La Defensa y la Marina tienen la fuerza suficiente para combatir y anular a cualquier grupo delictivo, aunque hay la duda legal sobre qué tipo de armamento pueden utilizar para combatirlos, si no estamos en una guerra declarada. Pero la triste realidad es que nuestras fuerzas armadas ya no tienen la capacidad ni los elementos para combatir en el mismo momento a todos los cárteles que operan en el territorio nacional.

Los cambios arriba expuestos denotan que quien sea la siguiente presidenta de México tendrá que tomar decisiones difíciles para pacificar el país y regresarle al Estado el control sobre su territorio. Lo que viene no será sencillo. A ninguna autoridad le gusta hablar del tema, pero la política de “abrazos” habrá de llegar a su fin, si no quieren que México entre por completo en un estado de guerra civil con varios grupos de combatientes enfrenta-

dos. Es terrible lo que está aconteciendo, y se va a poner peor antes de que las cosas mejoren. ●

X: @JTejado

Otro peligroso cambio es que están buscando a la prensa para mandar mensajes. Eso antes era inaceptable, como impensable también que el narco quisiera salir en TV



DESBALANCE

El SAT reparte felicitaciones

..... Nos cuentan que las empresas tempraneras que presentaron anticipadamente su declaración anual de impuestos del ejercicio fiscal 2023, se han llevado una agradable sorpresa. Nos dicen que aquellas que entregaron su declaración entre enero y febrero



FOTOS: ARCHIVO EL UNIVERSAL

**Antonio
Martínez**

están recibiendo una carta de felicitación del Servicio de Administración Tributaria (SAT), de **Antonio Martínez Dagnino**. Con ello, nos hacen ver que el fisco ya aplica inteligencia artificial, pues al recibir la declaración de impuestos se puede clasificar a un contribuyente entre los cumplidores. Aunque no quiere decir que esté correcta la información para el pago de impuestos, con la entrega se puede analizar perfectamente el comportamiento de quienes no dejaron para el último esta obligación, cuyo plazo para cumplir vence a finales de marzo.

Tren Insurgente, hasta 2025

Como suele ocurrir con obras de infraestructura pública, el Tren México-Toluca, al que se denominó como El Insurgente, presenta un nuevo retraso. **Jesús Antonio Esteva Medina**, secretario de Obras del Gobierno



Jesús Antonio Esteva

de la Ciudad de México, anticipó que la obra civil de este proyecto quedará lista al concluir esta administración capitalina, es decir el próximo 4 de octubre. Con ello, podrán iniciar las pruebas operativas que, como mínimo, se desarrollarán en un plazo de tres meses, y con ello el tren que va hasta Observatorio entrará en operación en 2025, siempre y cuando no

haya más retrasos. Con la última actualización, su construcción tomará una década. Sin embargo, nos dicen que esto no es impedimento y, dentro de la lista de obras inconclusas por inaugurar, también está este ferrocarril de carga.

¿De qué tamaño es el robo a camiones?

El robo de camiones ensombrece el panorama de inseguridad en el país y arroja números impactantes, pero varían según la fuente, nos dicen. Hace unos días, la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros



Norma Alicia Rosas

(AMIS), de **Norma Alicia Rosas**, dio a conocer que en 2023 se robaron 11 mil 482 unidades, sobre todo tractocamiones, semirremolques y vehículos tipo pick up, cifra que sólo incluye las unidades aseguradas en México. En tanto, el Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública dio a conocer que los delitos contra transportistas de carga del

fuero común y federal totalizaron 13 mil 848 casos. Sin embargo, nos explican que también se debe considerar la cifra negra que los transportistas dicen que no se puede contabilizar, de quienes no denuncian y asumen la pérdida en silencio.



AMLO, como Trump, contra el NYT; ¿también culpará a Slim?

La relación de Andrés Manuel López Obrador con los periodistas y medios de comunicación ha pasado de regular, al inicio del sexenio, a catastrófica. Al presidente no le gustan las investigaciones periodísticas, las críticas ni que se le escudriñe como es normal para cualquier funcionario que ha tenido acceso al uso de recursos públicos.

En este, y en otros sentidos, López Obrador se parece mucho a Donald Trump, aunque ambos provienen de contextos muy distintos. Para llegar a la Casa Blanca, el magnate estadounidense echó mano de una estrategia para desacreditar a los medios de comunicación. "Ellos son las noticias falsas y asquerosas", solía decir

sobre grupos mediáticos o periodistas que no le son afines o que habían revelado sus escándalos, como CNN, *The Washington Post* y *The New York Times* (NYT).

En febrero de 2016, durante su campaña presidencial, Trump se lanzó contra el magnate mexicano Carlos Slim al sugerir que le "daba línea" a *The New York Times*. En una entrevista, el entonces precandidato republicano dijo que Slim, dueño de 17% del diario, pudo haber influido para que publicara información "poco objetiva" sobre él y sus declaraciones sobre los migrantes.

Luego, en octubre de ese mismo año, Trump refirió que el mayor propietario (individual) de *The New York Times* era Carlos

Slim, quién, "como saben, es de México", y luego añadió que "los periodistas del diario son cabildeiros corporativos que trabajan para los Clinton".

El dueño de *The New York Times*, Arthur Sulzberger Jr., tuvo que aclarar que el multimillonario no tiene realmente injerencia en la línea editorial del NYT. "Carlos Slim es un excelente accionista que respeta las barreras respecto a la independencia de nuestro periodismo. Nunca ha buscado influir en lo que reportamos", le dijo al *Wall Street Journal*.

Vale la pena retomar estas frases en el contexto actual de acusaciones del presidente López Obrador —muy cercano a Slim— contra el diario estadounidense y, en particular, contra la encargada de la oficina de *The New York Times* en México, Centoamérica y el Caribe, Natalie Kitroeff, quien investigó sobre la relación del narcotráfico en la campaña de AMLO del 2018.

Slim ya redujo su participación accionaria en el NYT, pero mantiene un 10%, cuyo valor asciende a unos 360 millones de dólares. Y si bien el magnate mexicano no tiene injerencia en la línea editorial del diario, hubiera bastado un llamada a su amigo y empresario favorito, para que él a su vez contactara a los propietarios del *Times* y se supiera de qué se trataba la investigación de la periodista Natalie Kitroeff. No obstante, la reacción del presidente fue de furia, al publicar el teléfono personal y "exhibir" el cuestionario que

le envió la reportera para recibir sus comentarios al respecto.

Aunque tampoco es que López Obrador no haya reclamado a Slim, o por lo menos a su yerno y vocero, Arturo Elías Ayub, por el uso de sus medios de comunicación. Elías Ayub es director de Uno TV, el medio a través del cual América Móvil difunde noticias en millones de dispositivos móviles que tienen contratado el servicio de Telcel. Al inicio del sexenio, AMLO culpó a Elías Ayub de boicotear el Padrón de Usuarios de Telefonía Móvil, al decir que las telefónicas "tienen mucho poder, además de que actúan con mucha hipocresía... como tienen mucho dinero para comprar o alquilar medios de información, traen una campaña en contra nuestra", dijo en referencia a Uno TV.

Más recientemente, el presidente acusó a Elías Ayub de estar detrás de una campaña contra Ana Gabriela Guevara, titular de la Conade, por el caso de las integrantes de la Selección Nacional de Natación Artística, quienes no obtuvieron apoyo gubernamental para viajar a competir a Egipto, donde obtuvieron una medalla, y el viaje fue auspiciado por la Fundación Telmex.

"No dudo que haya fomentado eso (la campaña de desprestigio)... por cierto, no tiene buena relación con nosotros, el yerno, Elías Ayub. No hay que caer en provocaciones, porque lo que quieren nuestros adversarios es prensa corrupta, sus periodistas vendidos o alquilados, es que nosotros contestamos mal", tronó

López Obrador.

Así que ya montado en cólera, como sale casi todas las mañanas a su conferencia, no sería raro que, como lo hizo Trump, AMLO termine culpando a Slim de lo que publica el NYT. ●

@MarioMal

En 2016, durante su campaña presidencial, Trump se lanzó contra el magnate mexicano Carlos Slim al sugerir que le “daba línea” a The New York Times.



MÉXICO SA

Casa Blanca y medios gringos // Difunden

propaganda sucia // De la Madrid y Anderson

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

LA MÁS RECIENTE andanada de algunos medios de comunicación estadounidenses –y sus “amigos” nacionales– en contra del presidente López Obrador –y todo apunta a que ella aún no concluye– no debe sorprender a nadie, porque ha sido práctica común de la mayoría de ellos “apuntalar” la depredadora política exterior de la Casa Blanca, siempre, según dicen, con base en “fuentes confiables” y en “confidencias de los organismos de inteligencia y seguridad”, pero sin prueba alguna.

LA MAYORÍA DE ellos históricamente ha justificado y, sobre todo, apoyado esa política depredadora: invasiones, golpes de Estado, intervenciones, “sanciones”, bombardeos, bases militares por doquier, robo de territorio ajeno (como Guantánamo) y todo tipo de chantajes y amenazas, todo en nombre del imperio.

PARA NO IR más lejos, apoyaron, con todo y mentiras, al impresentable George W. Bush –al igual que al papá–, e incluso se dieron el lujo de “celebrar” con bombo y platillo el Premio Nobel de la Paz (2009) otorgado a uno de sus mandatarios, Barack Obama, por “fomentar el proceso de paz en Medio Oriente”, es decir, la misma región que el premiado no se cansó de bombardear y destrozar durante su estancia en la Casa Blanca.

SOBRAN EJEMPLOS DEL “particular estilo” de operar de esos medios de comunicación, pero para el caso mexicano no puede olvidarse aquella “columna” de Jack Anderson en el *Washington Post* (15 de mayo de 1984, “México hace millones a sus presidentes”) en la que “denunció” (sin prueba alguna, pero parapetado en una supuesta “alta fuente gubernamental con acceso a informes secretos de inteligencia”, más el “acceso a informes de la CIA y de la Agencia de Seguridad Nacional que interceptaron transacciones bancarias internacionales”) que el entonces presidente Miguel de la Madrid se enriqueció con sólo llegar a Los Pinos y que en esa tesitura depositó en Suiza 162 millones de dólares (provenientes del erario). Además, sostenía, sólo en diciembre de 1982, cuando tomó posesión del cargo, el ex mandatario “depositó entre 13 y 14 millones de dólares, según una fuente con acceso” a esos organismos de inteligencia. Todo, sin una sola prueba.

DE ENTRADA, LA “columna” de Anderson (que también involucró a José López Portillo) señala que Miguel de la Madrid “tiene previsto reunirse

hoy (15 de mayo de 1984) con el presidente Reagan en la Casa Blanca y ha amasado un multimillonaria fortuna en dólares desde que asumió el cargo, de acuerdo con documentos clasificados de la inteligencia estadounidense. El enriquecimiento personal es una tradición entre los presidentes mexicanos y es perfectamente legal bajo la ley mexicana”.

EL “PERIODISTA” DEL *Washington Post* así decidió darle la “bienvenida” al mandatario mexicano a la capital estadounidense y el rotativo estadounidense la publicó justo el día en el que De la Madrid iniciaba una visita oficial a Estados Unidos y su primer punto en la agenda era un encuentro con Ronald Reagan con la intención de encontrar “ayuda urgente” ante la brutal crisis económica por la que atravesaba México, y la “columna” de Anderson fue una suerte de “estate quieto” ante sus pretensiones con el pésimo actor que se metió en la política y terminó en la Casa Blanca.

POR CIERTO, NINGÚN medio de comunicación mexicano publicó la citada “columna”, pero cuando en Los Pinos reaccionaron a la afrenta y Manuel Alonso, entonces director de Comunicación de la Presidencia de la República, divulgó un boletín de prensa sobre el particular, negando rotundamente lo escrito por Anderson (“auténtica calumnia”), todos se esforzaron en destacarlo (primera plana garantizada), es decir, desmintieron algo que nunca publicaron. El propio funcionario envió una carta a la presidenta del *Washington Post*, Katherine Graham, para desmentir lo publicado por Anderson, “con imputaciones totalmente falsas”.

TAMBIÉN EL GOBIERNO mexicano remitió al Departamento de Estado una nota diplomática, mientras la señora Graham compartió el pan y la sal con De la Madrid en pomposo desayuno por ella organizado un día después de la multitudinaria publicación, cuyo contenido desmintió tanto el Departamento de Estado como la propia presidenta del *Washington Post*.

Las rebanadas del pastel

Y COLORÍN COLORADO, esta historia no se ha acabado, porque el descarado uso de los medios de comunicación para presionar, chantajear, amenazar y difundir propaganda sucia (todas por cortesía de la Casa Blanca) es permanente... Va un enorme beso, con el correspondiente abrazo, para mi amada Camila por otra velita en su pastel.

Twitter: @cafevega
cfmexico_sa@hotmail.com



▲ Históricamente, la Casa Blanca, apoyada en medios de comunicación pero sin prueba alguna, han realizado campañas en contra de

distintos gobierno del mundo. Sus intereses siempre se han privilegiado y son colocados por encima de la verdad. Foto Ap



DINERO

Prosperan los bancos en tiempos de la 4T // El mensaje del embajador // Inversión de Amazon supera a la de Tesla

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

AUNQUE OFICIALMENTE FUE expedido un certificado de defunción al neoliberalismo por el gobierno de la 4T, el sector financiero se ha acomodado a la nueva realidad y registra utilidades históricas, tal vez no igualadas por ningún país. En 2023 obtuvo ganancias por 271 mil 802 millones de pesos, que representan 10 por ciento más que el año anterior, de acuerdo con un informe del Banco de México. Los bancos tienen una historia accidentada, traumática. Fueron expropiados por el presidente López Portillo, tras responsabilizar a los banqueros de la crisis de aquellos días. En este sexenio han vivido una etapa de estabilidad y crecimiento. Hasta noviembre del año pasado, cinco bancos concentraron 70.6 por ciento de las ganancias del sector: BBVA, Santander, Banorte, Citibanamex y Scotiabank. El gobierno de la 4T los ha tratado con algodones. ¿Cómo es que alcanzaron esas utilidades fantásticas? Se han visto favorecidos por las altas tasas de interés, actualmente de 11.25 por ciento. Aunque en sus asambleas de accionistas invitan a conferencistas que no simpatizan con el gobierno, sus ganancias no dejan de crecer. Algunos de los altos ejecutivos son vistos en las manifestaciones de la “marea rosa”. Recientemente, Carlos Slim lamentó que no ha recibido contratos de obra pública en la medida que quisiera, pero su banco, Inbursa, reportó una utilidad neta de 30 mil 985 millones de pesos. Es un aumento de 20.8 por ciento en relación con 2022. Si hemos de ser optimistas, podríamos decir que el neoliberalismo y la izquierda forman en México la pareja perfecta.

Guarden el mensaje del embajador

KEN SALAZAR, EL embajador de Estados Unidos, confirmó que el gobierno de Joe Biden no tiene una investigación abierta en contra del presidente Andrés Manuel López Obrador, por supuestos vínculos con el narcotráfico. Ya lo había dicho, pero lo repitió cuando los compañeros reporteros le preguntaron en Michoacán sobre la volada de *The New York Times*: “Miren, como dijo la Casa Blanca muy claramente: no existe una investigación rela-

cionada al presidente López Obrador. Esa es la realidad, lo digo yo como embajador de Estados Unidos aquí en México”, sostuvo Salazar. Los malquerientes del Presidente no pueden hacer nada en su contra ahora, aparte de hacerlo enojar, pero intentarán moverle el tapete cuando entregue el poder. Esta declaración del diplomático será de gran valor entonces.

Amazon supera a Tesla

LAS EMPRESAS QUE están aterrizando en México atraídas por el *nearshoring* necesitan parques industriales y bodegas para instalarse, así como personal calificado y servicios administrativos, pero también “nubes” para guardar miles de *terabytes* de datos.

AMAZON WEB SERVICES (AWS) México, una unidad de Amazon, de la cual es accionista el billonario Jeff Bezos, anuncia que invertirá más de 5 mil millones de dólares para abrir centros de datos. El clúster se construirá en Querétaro, informó Rubén Mugarategui, jefe de la unidad de la empresa. La secretaria de Economía, Raquel Buenrostro, comentó en la presentación que “los servicios en la ‘nube’ son indispensables para la vida cotidiana y nos ayudan a transformar digital y económicamente a México... Celebramos que AWS siga creciendo en México porque demuestra la confianza que hay en el país”. AWS ya tiene entre sus clientes a Cinépolis, la bolsa de valores Biva, Aeroméxico y gobiernos locales. La inversión es más cuantiosa que la de Tesla, de Elon Musk, en Monterrey. Buena señal que los billonarios del mundo elijan al país para sus negocios.

Twitterati

MÉXICO REGISTRÓ EN diciembre 2023 su menor tasa de desempleo juvenil (15 a 24 años) en lo que va de la serie histórica. Nótese las tasas incrementales en el sexenio de Felipe Calderón, presidente del desempleo. Lo anterior pudo haber contribuido a la escalada de violencia posterior.

@mario_campa

X: @galvanochoa
 FaceBook: galvanochoa
 Correo: galvanochoa@gmail.com



NEGOCIOS Y EMPRESAS

Movilidad

MIGUEL PINEDA

UNO DE LOS graves problemas de las grandes ciudades es el de la movilidad. En la Ciudad de México, por ejemplo, hay trabajadores que invierten tres horas de traslado de sus viviendas a sus trabajos y otro tiempo semejante para regresar a sus casas.

UNA PARTE SUSTANCIAL de sus ingresos lo gastan en el transporte y, para colmo de males, la contingencia ambiental reduce las opciones de traslado. El transporte público, ya de por sí saturado, no es suficiente para hacerle frente al incremento de la demanda.

OTRO PROBLEMA ES la saturación de vías primarias de la ciudad que se convierten a lo largo de las horas pico en estacionamientos, con avances de unos cuantos metros cada que lo permiten semáforos y cuellos de botella en las intersecciones de calles y avenidas.

AÑO CON AÑO se reduce la velocidad en el traslado por automóvil en la ciudad. En el caso del transporte público, sucede un fenómeno semejante. Incluso el Metro, que durante décadas fue uno de los mejores sistemas del mundo, presenta menores velocidades y falta de mantenimiento adecuado.

HASTA EL MOMENTO se ha privilegiado el transporte privado

sobre el transporte público, con ampliación de avenidas, puentes, segundos pisos y vías rápidas que en cuanto se construyen se saturan de forma irremediable.

ADEMÁS, EL NÚMERO de automóviles en circulación crece continuamente. A lo largo de la década se han incorporado nuevas marcas, principalmente chinas, al mercado nacional y rompen récords de ventas constantemente.

ANTE LA FALTA de estacionamientos, las calles se han convertido en espacios para dejar los autos en manos de franeleros y, en las condiciones actuales, no hay manera de revertir el proceso.

AHORA QUE COMIENZAN las campañas políticas, el tema de la movilidad en la capital y en las grandes ciudades de México es de gran relevancia. Hay dos caminos generales a seguir: privilegiar el transporte privado, como se ha hecho hasta el momento; o construir sistemas eficientes de transporte público, entre los que destaca el Metro.

EL GRAN RETO es invertir en un sistema de transporte que trascienda la administración sexenal. Para ello se requieren miles de millones de pesos que no generarán dividendos económicos ni políticos en el corto plazo, lo cual no es atractivo para los políticos.

miguelpineda.ice@hotmail.com



AFECTA RESULTADOS

Influye sobre Alsea la volatilidad cambiaria

La operadora Alsea reportó en el cuarto trimestre de 2023 ingresos por 19 mil 882 millones de pesos, 7.8 por ciento mayor a lo registrado en igual periodo de un año antes. En su reporte financiero destacó que este fue limitado por la apreciación del peso frente al dólar y la devaluación de la moneda argentina, de lo contrario el aumento habría sido de 13.8 por ciento.

VENTAS NETAS

Superpeso limita a Lala en el trimestre

El superpeso limitó las ventas netas de Lala en el cuarto trimestre de 2023, pues reportaron en el periodo 24 mil 677 millones de pesos, 2 por ciento más que lo registrado en igual lapso de un año antes. La apreciación de 10.7 por ciento del peso frente al dólar impidió un crecimiento de 3.4 por ciento en esta variable.

AEROPUERTOS

Impuestos reducen 4.8% utilidad de Asur

Grupo Aeroportuario del Sureste (Asur) informó que en el cuarto trimestre del año pasado su utilidad neta se ubicó

en 2 mil 617 millones de pesos, con lo cual se dio un descenso anual de 4.8 por ciento, principalmente por mayores cargas de impuestos y menores ingresos, de acuerdo con el reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

GRAN PREMIO

F1 y salud apuntalan 34% ingresos de CIE

Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE) reportó que en el cuarto trimestre de 2023 obtuvo ingresos por 3 mil 911 millones de pesos, 34 por ciento mayor a lo registrado en igual periodo de un año antes. Esto por servicios para el sistema de salud, pero también por el Gran Premio de México de Fórmula 1.



MERCADOS
EN PERSPECTIVA

JUAN S.
MUSI AMIONE



juansmusi@gmail.com
@juansmusi

Banxico puede empezar

La semana pasada tuvimos mucha información relacionada con la inflación y las decisiones de los bancos centrales. Banco de México y la Reserva Federal de Estados Unidos publicaron sus minutas.

En el caso de nuestro banco central, fueron más optimistas, suaves o *dovish*, pues señalaron riesgos contra la inflación, pero se vio la posibilidad de que las reducciones comiencen en marzo. Casi en todo hubo consenso.

En el caso de la Reserva Federal, las minutas fueron ligeramente pesimistas, duras o *hawkish*. Los riesgos de un repunte de tasas son mucho más altos, y casi se ha descartado una baja en marzo y mayo. El escenario más probable es que la primera reducción sea hasta junio. Será muy interesante ver la reacción del tipo de cambio cuando nosotros empecemos antes a bajar la tasa de interés y la diferencia se haga más chica (en este primer movimiento, puede ser de aproximadamente unos 30 centavos hacia arriba).

México tuvo un buen dato de inflación en la primera quincena de febrero. La cifra anual se ubica en 4.45 por ciento, al bajar del 4.87 por ciento previo. En Estados Unidos la historia no fue igual, sino al revés: hubo un ligero repunte —no alarmante— pero de ahí partieron las diferentes posturas y lo expresado en las minutas de la Reserva Federal.

También conocimos la cifra oficial y revisa-

da del producto interno bruto (PIB) en México. La lectura fue positiva. El cuarto trimestre fue mejor al antes publicado, y el anual fue de 3.2 por ciento.

Lo anterior sugiere que nosotros y Estados Unidos podemos ver este 2024 un aterrizaje suave en la economía (*soft landing*, como se conoce en términos más técnicos).

Esta semana culmina la temporada de reportes corporativos y, de nuevo, fue mejor a lo esperado. Veremos los reportes financieros de Lowe's y Macy's. No fue sorpresa, pero definitivamente el más espectacular fue Nvidia, confirmando el auge de la fabricación de chips para inteligencia artificial, con crecimiento de 400 por ciento en sus utilidades, lo cual hace suponer que su precio no es el producto de una burbuja y que tiene muy buena perspectiva hacia adelante.

Por desgracia, se cumplen dos años de la invasión de Rusia a Ucrania. No se ve solución en el corto plazo para el conflicto y Rusia sigue venciendo.

Por otro lado, arrancan este viernes las campañas presidenciales en México. En el caso de Estados Unidos, Donald Trump le sigue ganando a un sinnúmero de juicios y a su opositora Republicana, Nikki Haley. Habrá que estar atentos.

Estados Unidos
puede ver en 2024
un aterrizaje suave
en la economía



IN- VER- SIONES

INFORME GLOBAL

Hisense es segundo en embarques de tv

Con crecimientos ininterrumpidos por sexto año consecutivo, el fabricante chino de tecnología Hisense, que en México lidera Antonio Hidalgo, se consolidó en el segundo lugar global de embarques de televisiones con 25.9 millones de unidades, según un informe mundial del instituto de investigación de mercado AVC Revo.

COMPRA EQUIPO

Game Plan entra en el fútbol canadiense

A finales del año pasado, Game Plan Sports Group, conglomerado conformado por los mexicanos Miguel, Eduardo y Ricardo Pasquel Orvañanos, adquirieron el club de fútbol York United, de la segunda división de Canadá. Ayer el grupo se reunió con el embajador en ese país, Carlos Joaquín González, donde se habló sobre inversión.

CARLOS ORTIZ BORTONI Veeam, con country manager en el país

La desarrolladora de software Veeam nombró a Carlos

Ortiz Bortoni como country manager para México, con la idea de acelerar el crecimiento de la región y apoyar a empresas en su batalla contra el ransomware. Reportará a Mauricio González, vicepresidente de la firma para América Latina.

RELEVO

Banco Azteca notifica cambio de presidente

Luego de 40 años, Luis Alberto Niño de Rivera renunció a su cargo como presidente y miembro del consejo de administración de Banco Azteca, aunque seguirá como asesor y consejero externo de la institución. Entra en su relevo Alejandro Valenzuela Del Río, con 30 años en el sector.

EFECTO NEARSHORING

Traxion subirá 22.3% su inversión en 2024

La empresa líder en el sector de logística en México Traixon, que preside Aby Lijtszain, prevé destinar este año 4 mil 200 millones de pesos en gastos de capital para planes de inversión, 22.3 por ciento más respecto al año pasado. La firma indicó que sus resultados de 2023 se vieron beneficiados por el *nearshoring*.



Ningún intento de provocar un resbalón en los resultados de Fibra Uno (Funo), que preside **André El-Mann**, detuvieron el ascenso de precio y capitalización de mercado.

De nuevo rebasó sus métricas al cierre de 2023 al alcanzar ingresos anuales por más de 26 mil millones de pesos y superar la ocupación prepandemia al situarse por arriba del 95 por ciento.

Sus resultados reflejan su rápido entendimiento e inserción en el mercado industrial impulsado por el *nearshoring*, pues sumó más de 7,000 inquilinos, mantuvo una buena diversificación del portafolio y cerró el año con 6 millones de metros cuadrados ocupados (98.5%), garantizando a quien renta la sostenibilidad y sustentabilidad que requieren para certificar su operación en ESG. Eso tiene mucho valor.

Por ello, este lunes, tras la presentación de resultados, el certificado cerró en 32.55 pesos, un incremento por arriba del 40% de su cotización durante el 2023 y en lo que va del 2024. Obvio, su capitalización de mercado lo refleja, pues ha crecido por arriba del 30 por ciento.

Hay quien pretende generar ruido sobre el resultado de Funo, filtrando información falsa sobre una posible demanda de inversionistas por el retraso en la colocación de Fibra Next. Pero ni una ni la otra influyen en el resultado operativo, aunque, si el mercado quisiera, una nueva opción con buena perspectiva.

La CNBV, de **Jesús de la Fuente**, mantiene abierto el trámite, que es público, y lleva su curso para la posterior oferta pública.

En el caso de la confirmación de criterio para que la Fibra pueda utilizar los beneficios del 188 de la ley del ISR aplicable a este tipo de fideicomisos, por parte del SAT, de **Antonio Martínez**, lo que se ha comentado es que esperan que el organismo revise la información, pero no han recibido requerimientos de la misma. O sea, el proceso continúa, por lo que podría suponerse que haya noticias en el futuro cercano.

Ambos procesos no son excluyentes y, de hecho, no dude que Funo y la CNBV puedan identificar el momento idóneo de la IPO de

Fibra Next, emisora que ya no será la primera en colocarse este año, rompiendo la larga sequía bursátil, pues le ganó Ollamendi, pero, sin duda, los resultados publicados subrayan la potencia ganada en el sector industrial del T-MEC.



DE FONDOS A FONDO

#Elektra... Quien renunció a la presidencia del Consejo de Administración de Banco Azteca es **Luis Niño de Rivera**, expresidente de la ABM, pero un personaje clave en el proceso de construcción del sistema financiero mexicano posterior a la gran crisis de los noventa. Pocos pueden honrarse con 40 años de trayectoria. Ayer, Elektra, que preside don **Ricardo Salinas**, realizó su reunión de Consejo y ahí se recibió la petición de renuncia de **Niño de Rivera** por motivos personales. Se mantiene como asesor y consejero externo.

En su lugar fue nombrado **Alejandro Valenzuela** como presidente del consejo, y en el puesto de director general llega **Tonatiuh Rodríguez**. Una mancuerna de experimentados banqueros y financieros, con 30 y 20 años de experiencia, pero con un compromiso demostrado en el banco, seguros y afore.

#Volaris... Sortear incrementos de combustible, aterrizaje involuntario de parte de la flota y cambios regulatorios y de política aeronáutica, problemas para volar a Estados Unidos... no ha sido fácil para Volaris en 2023.

La firma, que encabeza **Enrique Beltranena**, pasó de pérdidas por 22 millones de dólares en el último trimestre de 2022 a 112 millones de dólares en el mismo periodo del 2023, y muestra una fuerte disciplina en materia de bajo costo, pero también las bondades de una organización que puede ajustarse a los vientos en contra.

Lo que llama la atención es que el precio de Volaris no corresponde ni con sus resultados ni con la rentabilidad que ofrece, pues lo que lastra a las empresas de aviación mexicana es la incertidumbre que causan (y el ruido extremo) las decisiones de la actual administración en materia aeronáutica.



Ramírez de la O, ¿repetiría para transición y Yorio para Pemex?

Gane quien gane la Presidencia, sea **Claudia Sheinbaum** o **Xóchitl Gálvez**, tendrá finanzas públicas ajustadas. Las presiones fiscales son cada vez mayores.

Por el lado de los programas sociales son cada vez más costosos, en particular el de adultos mayores, que este año 2024 llegará a más de 460 mil millones de pesos y seguirá creciendo. Pero no es la única presión en finanzas públicas.

También está Pemex, la petrolera del Estado mexicano, que a pesar de haber disminuido su influencia dentro de la economía, su deuda corporativa es un problema de deuda soberana. Hablamos de 107 mil millones de dólares de deuda de Pemex.

Y, desde luego, está el mismo déficit público, que para este año terminará en 5.4% del PIB. Es elevado y deja una herencia financiera ajustada a la próxima administración.

SIN REFORMA FISCAL, ENTRARÍA LA MAGIA HACENDARIA

En el equipo de **Claudia Sheinbaum** ven el tema con lupa. Hay personas que conocen bien de finanzas públicas, como **Gerardo Esquivel**, el exsubgobernador del Banco de México.

Pero, sobre todo, es la misma **Sheinbaum** la que sabe de las presiones financieras.

Y podrían tomar una decisión, claro, si es que él quiere: repetir a **Rogelio Ramírez de la O**.

El mismo secretario de Hacienda ha comentado que le gustaría terminar bien su mandato y hasta ahí.

Pero... si hay problemas financieros y él puede solucionarlos, es una opción viable. **Ramírez de la O** es un economista cuidadoso, quien ha buscado mantener el barco financiero a flote, a pesar del último año sexenal, que ha tenido muchos costos.

Sabe y conoce de los cajones hacendarios. Sabe y conoce de los límites y posibilidades.

Sheinbaum ha insistido en que no haría una reforma fiscal, siguiendo la línea tributaria actual de cobrar a los grandes contribuyentes.

Por ahí vendría la inventiva hacendaria, donde sí tendrían que elevar algunos cobros. Por ejemplo, el predial podría subir, hacerlo federal. En fin, hay salidas en ingresos. Aunque son limitadas y no son fáciles sin una reforma fiscal integral.

En esta limitante fiscal que tendría la próxima presidenta,

sea **Sheinbaum** o **Xóchitl**, hay un problema adicional: por primera vez el gobierno comenzaría desde octubre, con una transición fiscal difícil y con la economía en plena desaceleración.

De ahí que se vea en **Ramírez de la O** una salida, quizá coyuntural, pero importante para el traspaso sexenal.

PEMEX, UN PROBLEMA FINANCIERO

De ahí se pasa a otro posible cambio. El de **Gabriel Yorio**, subsecretario de Hacienda, quien ha sido un funcionario clave de la actual administración. **Yorio** ha estado en todo, en colocaciones del gobierno mexicano, en regulación financiera, en presupuesto... y en Petróleos Mexicanos.

A **Sheinbaum** y su equipo les queda claro el problemón que representa Pemex. Y hoy en día el su problema es más financiero que productivo. Ya no se trata de si la petrolera puede producir más de 2.8 millones de barriles diarios, sino de saber cómo va a pagar su deuda financiera, de la friolera de 107 mil millones de dólares, que todavía es peor si se le suma su pasivo de pensiones, otros 100 mil millones de dólares.

Pemex es un polvorín financiero.

Ahí se han barajado distintas propuestas.

Que si la deuda de Pemex se convierte en deuda pública. Sería sumarle a la deuda soberana unos 5-6 puntos del PIB.

Otra alternativa es redireccionar a Pemex, con proveedores, y evitar que siga creciendo su deuda.

YORIO, ALFIL EN LA SUCESIÓN

Vaya, Pemex ya no es el gigante de antaño frente al tamaño de la economía mexicana, pero se ha convertido en un barril sin fondo. Y no se ve con malos ojos a **Gabriel Yorio** para ser director de Pemex, al fin y al cabo, él sabría reacomodar el barco financiero.

Claro, no es lo que **Yorio** pretende. El actual subsecretario de Hacienda sabe que tiene tamaños para ser secretario de Hacienda. Pero, como sucede en estas oportunidades públicas, no es lo que el funcionario quiera, sino lo que el equipo ganador considere mejor.

Falta saber si la 4T se va a mantener por otro sexenio, pero de que las aguas hacendarias se están moviendo, ya hay dudas.



EL CONTADOR

1. Aeroméxico, que dirige **Andrés Conesa**, aumentará su conectividad con Estados Unidos y a partir del 1 de julio operará un vuelo diario y sin escalas entre el AICM, al mando de **Carlos Velázquez Tiscareño**, y el Aeropuerto Internacional de Tampa, Florida. La empresa usará aviones Embraer 190 con capacidad de 99 asientos. La ruta es posible debido a la alianza que la aerolínea mexicana tiene con Delta Airlines, que lleva **Ed Bastian**, y que en este momento se encuentra en una encrucijada pues el Departamento de Transporte de Estados Unidos, que dirige **Pete Buttigieg**, no quiere renovar la Inmunidad Antimonopolio que les permite a ambas empresas operar como una sola en el mercado transfronterizo.

2. Quien pronto estará de estreno en México con un nuevo formato de tiendas físicas será la compañía china Honor, que a escala mundial dirige **George Zhao**. La empresa asiática ya tiene este tipo de establecimientos en países como Perú, Ecuador y Colombia, y ya tiene planes para comenzar a abrirlas en nuestro país a partir del segundo trimestre de este año. Honor sabe que traer este formato podría repercutir en mejorar sus ventas e ingresos en los próximos años, así como incrementar su posición de mercado mundial, donde ocupa la cuarta posición entre todas las marcas que venden teléfonos celulares inteligentes. **Zhao** espera que para este 2024 mantendrán una tasa de crecimiento de 70%.

3. El proceso de separación de Banamex y Citi México es vigilado con lupa por las autoridades financieras. Recientemente, la CNBV, presidida por **Jesús de la Fuente**, sostuvo una reunión con **Jane Fraser**, directora ejecutiva de Citigroup Global, **Ernesto Torres Cantú**, presidente del Grupo Financiero Citibanamex y director de Citi Internacional, y **Manuel Romo**, director general de Citibanamex. En 2023 se concretó la adquisición de la licencia bancaria para lo que será Citi México, que se quedará con el negocio mayorista. En tanto que la Oferta Pública Inicial de Banamex, que mantendrá la banca minorista (crédito al consumo, hipotecario, seguros, pensiones, afore y depósitos) se concretará en 2025.

4. Pemex, de **Octavio Romero**, entregará a las bolsas su reporte financiero al cierre de 2023 y las perspectivas no son buenas, pues no es un secreto la crisis por la que está atravesando la petrolera y que su director, el ingeniero agrónomo, no ha podido resolver. Las pérdidas previstas no serán un monto menor y se sumarán a los resultados negativos de todo el sexenio; esto, a pesar de los apoyos patrimoniales, financieros y fiscales que ha recibido por parte del gobierno federal. Una situación que preocupa, sobre todo en un contexto donde tiene en puerta importantes vencimientos de su deuda, caídas en su calificación crediticia, retraso en el pago a proveedores y menores niveles de producción y refinación.



Lo que sí, lo que no

Hoy se espera que el Presidente haga un acto para tomar oficialmente posesión de las 13 plantas que compró a Iberdrola por poco más de 6 mil 200 millones de dólares. Es de esperarse que dirá que hicieron una gran acción en cuanto soberanía energética. Muy posiblemente se revivirán exageraciones retóricas como tratar de comparar esta operación con la estatización de la industria eléctrica que se decretó en el sexenio de **Adolfo López Mateos** o que se está salvando a este sector de las garras del neoliberalismo.

Sin embargo, la realidad es mucho más modesta. Por principio se trata de la toma del control de unidades de negocio que operaban prácticamente para la Comisión Federal de Electricidad que dirige **Manuel Bartlett** y que, por lo tanto, no se aumenta la capacidad de generación eléctrica por parte de la empresa estatal.

De acuerdo con estimaciones internacionales, el gobierno mexicano habría pagado 20% más que el valor que tenían estas plantas, no vaya siendo que el próximo sexenio se construya un caso legal como el de Agronitrogenados.

El hecho concreto es que la firma española que encabeza **Ignacio Galán** realizó una operación altamente rentable, que le permitió duplicar su estimación de ingresos para este año. Como señalaron a la autoridad en España, esta operación representó para la firma "parte de su compromiso con la descarbonización".

CFE no operará directamente estas plantas. La Comisión Federal de Competencia, presidida por **Andrea Marván**, impuso una serie de restricciones para "evitar el daño al mercado que generaría esta operación". Entre ellas destaca que deberán tener un consejo de administración y directivos independientes de la Secretaría de Energía y/o de CFE y establece un plazo perentorio; que CFE debe hacer operaciones con base en el mercado y no utilizando directamente las plantas que adquirió el gobierno mexicano.

También es bueno recordar que, a pesar del discurso oficial, esas plantas no son activos de la CFE. Los dueños son Mexican Infrastructure Partners y el Fondo Nacional de Infraestructura, más conocido como Fonadin.

REMATE MEDIOCRE

Manuel Bartlett volvió a demostrar que es un hombre estatista. Ayer estuvo como invitado en la conferencia mañanera y regaló frases que harían llorar de emoción a **Luis Echeverría** y a **José López Portillo**. Dijo que considerar a CFE como una

empresa productiva del Estado o que se sujete a las mejores prácticas internacionales es un error y que eso debe cambiar. Su visión de las empresas estatales es que deben perder dinero y entre más, mejor.

Es difícil entender desde un punto de vista razonable cómo es posible que un director de una empresa no esté a favor de las mejores prácticas en el mundo. No hacerlo va en detrimento de sus clientes, es decir, de las personas.

Quizá lo que está buscando **Bartlett** es una justificación, porque cuando CFE era una empresa productiva del Estado operaba con altos niveles de eficiencia en cuanto a cobertura y con finanzas razonablemente sanas.

REMATE EXPLICATIVO

Ojalá todas las empresas tuvieran la misma disposición para dar explicaciones cuando las cosas salen mal. Desde el fin de semana La Peninsular Compañía Constructora emitió un comunicado en el que explicaba lo que sucedió con la obra del trolebús Chalco-Santa Marta, en Iztapalapa.

La mayoría de las empresas, desgraciadamente, prefieren optar por el silencio o la evasión en lugar de actuar con claridad en el desarrollo de sus trabajos.

REMATE POPULISTA

Samuel García ha tratado de hacer creer que la inversión más grande de los últimos tiempos la consiguió él para Nuevo León. Ha hecho cualquier cantidad de actos populistas, como decir que su próximo hijo se va a llamar **Elon** o que **Musk** es su compadre, sin que hasta el momento la empresa haya hecho un solo movimiento para iniciar la construcción.

Mauricio Kuri anunció ayer que Amazon Web Services, que en México dirige **Rubén Mugarétegui**, invertirá 5 mil millones de dólares en Querétaro durante los siguientes 15 años.

Se trata de una inversión más grande que la presumida por Nuevo León y que algunos han considerado como la operación más importante. Resulta sustancialmente mejor para la población que haya gobernadores más eficientes que populares en redes sociales.

REMATE ABIERTO

Aeroméxico, encabezado por **Andrés Conesa**, anunció que abrió un nuevo vuelo directo entre la CDMX y Tampa, Florida. Esta empresa sigue expandiéndose en un largo proceso de recuperación que podría verse enturbiado por los afanes protagónicos de **Humberto Gual**, quien sigue teniendo el ánimo de brincar de ASPA a un puesto gubernamental.



Franquicias, crecimiento de 12% en 2024

Las franquicias en México están en plena recuperación tras la pandemia. En 2023, de acuerdo con los datos de la Asociación Mexicana de Franquicias, el sector creció 10% y para este año, de acuerdo con **Jaime Salazar**, presidente de Comexposium para México y América Latina, se espera un crecimiento de 12%, cuatro veces más que el PIB.

Salazar explica que entre las razones de estos buenos resultados está la recuperación de la confianza para invertir en franquicias, que tienen el gran atractivo que son negocios que ya han probado su rentabilidad, y en México se puede invertir desde 50 mil pesos en las franquicias más pequeñas hasta más de 5 millones de pesos en las más grandes.

Este sector representa el 5% del PIB. Hay un total de 1,300 marcas de franquicias, de las cuales 85% son mexicanas y 15% extranjeras. Y México es ya el quinto país más grande del mundo en franquicias.

Salazar, quien organiza la Feria Internacional de Franquicias que se realizará en el WTC del 7 al 9 de marzo, confía en que se establezca un récord tanto en número de empresas participantes, más de 200, como de compradores con más de 12 mil.

Por primera vez habrá dos pabellones internacionales: de Brasil y Estados Unidos, y a nivel individual participarán empresas de Canadá, España, Argentina y Colombia.

A lo largo de los tres días de la feria habrá conferencias magistrales, entre ellas la de **Mario Briceño**, presidente de la Asociación Mexicana de Franquicias, quien hablará sobre la situación actual y perspectiva de las franquicias en México; **Jahasiel E. Sevilla**, Digital Transformation & Partnerships Manager de Google, quien hablará sobre la utilización de inteligencia artificial para optimizar los rendimientos de las franquicias; y **Gabriel Belsol**, presidente y fundador de la Asociación Mexicana

de Inversionistas, sobre las ventajas de invertir en un modelo de franquicias.

GABRIEL YORIO, CON CORMAN

EN PALACIO NACIONAL

Hoy, el secretario general de la

OCDE, **Mathias Corman**, presentará con bombo y platillo el Estudio Económico sobre México 2024, ni más ni menos que en el Salón Panamericano de Palacio Nacional y acompañado del subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio**.

Para muchos es una muestra más de que **Yorio** se encamina para ser el próximo secretario de Hacienda, aunque hay quien considera que al menos al arranque del sexenio repetirá **Rogelio Ramírez de la O**, por la delicada situación en que dejará las finanzas públicas.

En entrevista radiofónica, **Claudia Sheinbaum**, candidata de Morena, quien este viernes inicia formalmente su campaña a la Presidencia, aseguró que esperará antes de dar a conocer los nombres de quienes integrarán su gabinete.

Corman, como se recordará, sustituyó desde junio de 2021 a **José Angel Gurría** al frente del OCDE, quien también solía realizar presentaciones de estudios con bombo y platillo.

MEXDER SWAP DE TIIE DE FONDEO

La Bolsa Mexicana de Derivados Mexder lanzó un swap de TIIE de Fondeo, la nueva tasa de referencia de Banxico de México que permitirá a los inversionistas y empresas protegerse contra riesgos en fluctuaciones en tasas de interés. Desde enero de 2020, Banxico inició la publicación de la TIIE de Fondeo, una tasa de referencia con estándares internacionales, y el nuevo swap marca un parteaguas para Mexder con el beneficio adicional de que, a partir de diciembre de 2025, Banxico no permitirá que se pacten operaciones referenciadas a la TIIE de 28 días.

México es ya el quinto país más grande del mundo en franquicias, y representan 5% del PIB.



Querétaro ganó 5 mil millones de dólares

Está en el centro del país, además no tiembla, ni llegan ahí el agua ni los vientos de los huracanes.

Por eso y su gente, Querétaro lleva ventaja y obtendrá 5 mil millones de dólares de inversiones que están en camino provenientes de AWS, propiedad de Amazon, que con eso construirá una suerte de “tercia sofisticada de almacenes” durante 15 años. Toma eso, Ciudad de México.

Noten ustedes que este país celebraba hasta hace poco inversiones individuales de mil o mil 500 millones de dólares de alguna planta armadora de coches. Atención, que ésta es más grande y aquí hablamos de ‘bodegas’ de datos, no de productos. Es la famosa ‘nube’, basada en el negocio digital que crece al ritmo de los ‘reels’ que suben ustedes a Instagram.

¿Pero qué no Amazon era una tienda en línea de libros que luego

vendía de todo? ¿Qué harán en esa zona céntrica de México con esa friolera? ¿Qué es eso de AWS?

Primero conviene decir que la empresa fundada por Jeff Bezos sigue vendiendo cosas en línea, pero también se convirtió en “almacenista” hace 20 años.

“El negocio de AWS crece rápidamente, por esa vía ya vende 8 mil millones de dólares mensuales y el número crece a un ritmo del 13%”

Es difícil dimensionarlo, pero la información cuando es poca, se guarda en el celular o en la computadora, cuando es mucha, en un “site”, esos estantes llenos de dispositivos con leds, que generalmente están en la esquina de cada piso de oficinas y que parecen

refrigeradores, generalmente negros.

Cuando el volumen de nombres, cifras e imágenes involucra a millones de personas, suelen guardarse en “la nube”, que en términos simplificados son montones de “sites” albergados en edificios de alta seguridad, que se rentan a otros como almacenes de datos. Eso hace AWS (Amazon Web Services), que en México es dirigida por un personaje que los fines de semana gusta de volar aeronaves, Rubén Mugártegui.

UN GIGANTE QUE CRECE MÁS

Amazon factura actualmente unos 40 mil millones de dólares correspondientes a todo lo relacionado con ventas al menudeo. Eso va de las compras que ustedes hacen en línea, hasta las escasas tiendas físicas de la compañía y los cobros que hace a otros por vender en su aplicación y sitio web, más la logística que involucra el proceso.

Pero el negocio de AWS crece rápidamente, también. Por esa vía ya vende 8 mil millones de dólares mensuales y el número crece a un ritmo del 13 por ciento.

Recientemente platicué con Mugártegui, quien me explicó una de las razones: hoy, de toda la información que puede ser guardada en un servidor o “site”, apenas un 5 por ciento es almacenada en la “nube” de empresas como Apple, Google, Microsoft y AWS.

Eso implica que la oportunidad de crecimiento es todavía 20 veces mayor al tamaño del mercado actual que en 2023 cerró en unos mil 800 millones de dólares, de los cuales, AWS participa aproximadamente con la mitad y presume de ser líder en el negocio.

¿CUÁL ES LA LÓGICA DE TRANSITAR A LA ‘NUBE’?

Se basa en principios como los que ustedes comprenden cuando guardan en Outlook o Gmail todos sus documentos personales recibidos vía correo electrónico: los datos están respaldados, la seguridad se recarga en la empresa, no en ustedes, la información es accesible desde cualquier lugar y siempre habrá más espacio para

guardar hasta los videos del fin de semana en el “Drive”.

AWS presume que el 80 por ciento de las empresas de reciente creación o ‘startups’ usan sus servicios y en México, entre sus principales clientes están Aero-méxico, Banco Santander México, BBVA, Cinépolis, Kavak, Palace Resorts y Vector Casa de Bolsa, el Gobierno de Michoacán, Monte de Piedad, el ITESM, Kueski, Rappi y SkyAlert.

Lo que anunció ayer esta empresa es que construirá su nueva Región ‘AWS (Central) Region’, consistente en tres instalaciones llamadas “zonas de disponibilidad” independientes, lo que debe redundar en una mayor capacidad y seguridad.

Microsoft y Google habían anunciado previamente sendos proyectos para construir sus propios centros de datos en el País.

Es la nueva infraestructura, poco visible, pero indispensable en un mundo de personas que cada vez tienen tantas relaciones a distancia, como las que tienen con la gente de su colonia.

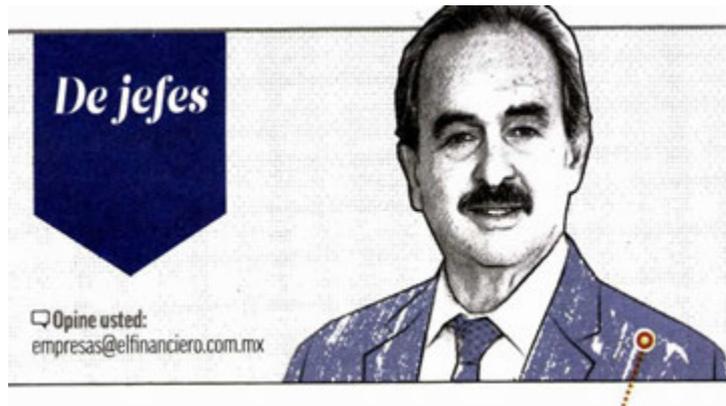
En ese mundo intangible las oportunidades se abren ahora a la velocidad del pensamiento de la inteligencia artificial.



Administración en pugna

En De Jefes hace unos días le platicamos el anuncio que hizo Fibra Prologis sobre su interés de comprar la totalidad de los certificados bursátiles de Terrafina. En caso de concretarse la transacción, se consolidaría el jugador más importante del sector inmobiliario en el segmento industrial.

Este viernes, Terrafina presentó buenos resultados, con un alza de 9.8 por ciento en ingresos por rentas durante el 2023, además de que su Ingreso Operativo Neto (uno de los indicadores más relevantes de la industria) alcanzó 201.7 millones de dólares, un aumento de 6.95 por ciento anual frente al 2022, además de que la renta promedio anualizada creció 12.2 por ciento anual. Sin embargo, a pesar de estos buenos resultados, nos cuentan que, durante la llamada con inversionistas, **Alberto Chretin**, director de Terrafina confirmó que su comité técnico convocará a una sesión extraordinaria de la Asamblea de Tenedores para votar el inicio de la internalización de la administración de Terrafina, lo que significará la posible salida del administra-



dor externo actual, **PGIM Real Estate**, que ha sido responsable del 95 por ciento de la operación de la Fibra. Los analistas de Scotiabank ya han señalado que Terrafina podría estar ignorando los costos que implica este proceso y la posible pérdida de valor del fideicomiso.

Por el tamaño y relevancia de la Fibra, para reemplazar a

un administrador internacional sería fundamental llevar a cabo un proceso ordenado de transición que busque preservar el valor para los inversionistas. La pregunta es si las Afores, los inversionistas más importantes de las Fibras, ya habrán ya evaluado esta situación.

Más internet gratuito a zonas lejanas

En México, la compañía global de telecomunicaciones VIASAT, dirigida en el país por **Héctor Rivero**, ha conectado a Internet de forma gratuita a más de 100 mil personas en los últimos cinco años a través de 75 sitios públicos, a los que se sumarán 25 más que desplegará en colaboración con la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT), en

el marco del programa “Aldeas Inteligentes, Bienestar Sostenible”, que brinda conectividad satelital a zonas rurales de difícil acceso en estados como Chiapas, Puebla, Oaxaca, Querétaro, Veracruz y Yucatán.

La iniciativa impulsada por la SICT abarca escuelas, bibliotecas y clínicas de salud, además de promover el comercio electrónico local y ayudar a fortalecer la economía en más de 16 estados, en donde se reducirá la brecha digital de la población en general y en particular se fortalecerá la economía financiera de las mujeres.

¿Hundir los barcos?

La incautación de más de 200 embarcaciones en Progreso, Yucatán, por inspectores del Servicio de Administración Tributaria (SAT), generó controversia entre los dueños y operadores, que advierten que este operativo fue parte de una presunta estrategia de acoso fiscal por parte de la autoridad hacendaria. A los propietarios les preocupa que después de este evento, algunos de ellos recibieron mensajes de supuestos gestores que ofrecen resolver la situación legal de los barcos, a cambio de pagos ilegales. Surge la pregunta sobre el conocimiento del titular del

SAT del modus operandi del personal a cargo de **Erick Jiménez Reyes**, administrador general de Auditoría de Comercio Exterior del SAT.

Expo Real Estate

Este 27 y 28 de febrero, el Hotel Camino Real de Polanco será la sede de Expo Real Estate México y el Congreso de Inversiones Inmobiliarias que reunirá a inversionistas, desarrolladores e inmobiliarios del mundo, con más de 80 proyectos de inversión, 86 ponentes y más de 80 talleres de negocios. Se esperan unas 7 mil empresas y hasta 12 mil inscritos. **Silvano Geler**, director general de Grupo SG, explicó que el objetivo es ser el punto de encuentro para la industria inmobiliaria y aquellos interesados en invertir en México. Los temas clave incluyen el *nearshoring*, desarrollo industrial y residencial, *proptech*, mercado de oficinas y el panorama económico, reflejando el potencial del mercado inmobiliario mexicano. Geler resaltó la importancia del desarrollo en las costas y el crecimiento relacionado con la logística y depósitos en el norte para el *nearshoring*, destacando su impacto en la economía y demanda mexicanas.

“... el inicio de la internalización de la administración de Terrafina, lo que significará la posible salida del administrador externo actual PGIM Real Estate”



¿Se va despoblando el campo mexicano?



Entre el cuarto trimestre del 2018 y el mismo periodo de 2023, la población ocupada en el sector agropecuario en México se redujo en 270 mil personas.

En contraste, la población ocupada en el país creció en 5 millones 698 mil personas en el mismo lapso.

Esto significa que el porcentaje de las personas ocupadas en el ámbito rural respecto al total pasó de 12.5 por ciento en 2018 a 10.8 por ciento al final del año pasado.

En realidad, la tendencia viene de más atrás. En 2005, este porcentaje era en 14.6 por ciento, lo que significa una pérdida de 3.8 puntos porcentuales en el lapso en 18 años.

Si continuara esta tendencia, en otro par de décadas, la proporción sería de 7 por ciento.

Esta caída de la población ocupada en el campo no significó un descenso del PIB.

En el año 2005, el PIB agropecuario representaba el 3.0 por ciento del total, mientras que al término del año pasado fue de 3.4 por ciento.

De hecho, en el lapso que estamos considerando la productividad del trabajo en el campo mexicano se incrementó en 43.7 por ciento, como producto de un 47.9 por ciento en el valor de la producción y de solo un alza de 2.9 por ciento en la población ocupada.

Estas cifras reflejan la realidad contrastante del campo mexicano.

Las exportaciones agropecuarias se han disparado. Entre diciembre del año pasado y el mismo mes del 2005 hubo un crecimiento de 186 por ciento. Esto significa un crecimiento promedio anual de casi 6 por ciento.

Nuestro campo exportador es uno de los sectores más exitosos de la economía mexicana.

Pero, al mismo tiempo resulta que el más reciente estudio del Coneval señala que la mitad de la población del campo mexicano se encuentra en la pobreza laboral, es decir, su ingreso no le alcanza para adquirir la canasta básica.

La cifra contrasta con el 33 por ciento de la pobla-

ción ocupada en las ciudades, que también está en pobreza laboral.

Aunque hay segmentos de la población cuyo nivel de pobreza ha bajado, el campo sigue siendo en México el hogar de mucha gente pobre.

Y la migración, **sea por razones de ingreso o por la violencia** que se ha derivado de la contienda entre grupos del crimen organizado, que pelean control de territorios o de grupos, ha propiciado la caída del número de trabajadores del campo que le comentamos.

Para que no se quede usted con la idea de que el sector agropecuario mexicano solo es el que está huyendo de sus localidades por producción o por la falta de seguridad, hay que señalar, como comentábamos, que **una parte de nuestro sector rural es altamente exitoso.**

Tanto lo es, que ya ha detonado las alarmas de diversos segmentos de los productores de EU, que ya ven claramente cómo los productores agropecuarios de México son más exitosos y productivos y si no han tomado una participación mayor de los mercados de Estados Unidos ha sido por **el peso demasiado fuerte.**

A diferencia de diversos sectores de la manufactura, en el sector agropecuario, la proporción de los insumos importados en el costo total es relativamente bajo.

Por esa razón, en contraste con los sectores exportadores, que a su vez son grandes importadores, un **peso fuerte impacta de manera directa en el sector agropecuario.**

Pero, más allá de los obstáculos que el entorno les haya impuesto a las exportaciones agropecuarias, este segmento del campo mexicano **es uno de los grandes triunfadores.**

Pero, lamentablemente, en el otro lado de la moneda vemos que **la pobreza extrema está sobre todo en el campo.**

Ojalá pudiéramos hacer que hubiera vasos comunicantes entre el campo triunfador y el campo miserable.

Ambos siguen siendo parte de la realidad del país.



POR ARTURO DAMM ARNAL

En el anterior *Pesos y Contrapesos* vimos como el crecimiento de la economía se ha reducido. Durante los tres primeros trimestres de 2023, considerando al Producto Interno Bruto, PIB, la economía creció, en cada uno, 3.5%.

En el cuarto trimestre creció 2.5%, un punto porcentual menos, el 28.57%. Según el Indicador Global de la Actividad Económica, IGAE, en junio de 2023 la economía creció 4.0%. En diciembre el crecimiento fue 2.1%, 1.9 puntos porcentuales menos, el 47.5%.

¿Qué se requiere para que la economía crezca más? Que directamente se invierta más, inversiones directas que se destinan a la producción de bienes y servicios, a la creación de empleos, a la generación de ingresos, inversiones que pueden ser nacionales o extranjeras, tratándose entonces de la Inversión Extranjera Directa, IED, que en 2023, según los datos de la Balanza de Pagos, del Banco de México, sumó 36 mil 058 millones de dólares, 0.7% menos que en 2022, 36 mil 312 millones.

La IED se divide en tres rubros: nuevas inversiones, reinversión de utilidades y cuentas entre compañías (por ejemplo: los préstamos que la matriz le otorga a sus filiales que operan en otros países). De estos tres rubros el más importante, para medir la confianza de los empresarios extranjeros en la economía de un país, es el de nuevas inversiones, rubro en el cual las cifras no son buenas.

En 2022 las nuevas inversiones crecieron, con relación al 2021, 24.46%, y representaron el 48.14% de la IED. En 2023 las nuevas inversiones decrecieron, en comparación

con el 2022, 73.5%, y representaron el 13.4% del total de la IED.

Entre 2018 y 2022, a lo largo de los últimos cinco años, en promedio anual, las nuevas inversiones representaron el 37.8% de la IED y su crecimiento promedio anual fue 16.2%. En 2023 las nuevas inversiones representaron el 13.4% de la IED, 24.8 puntos porcentuales menos que ese promedio, el 65.6%, y su crecimiento fue menos 73.5%, 89.7 puntos porcentuales menos, el 553.7%.

El comportamiento de las nuevas inversiones en 2023 resulta preocupante. Si a ello le sumamos las oportunidades que el *nearshoring* (desde el punto de vista de la cercanía geográfica con EU y de la vigencia del T-MEC), le brinda a la economía mexicana, dicho comportamiento resulta más preocupante, porque muestra que no las estamos aprovechando como deberíamos, y ello se debe, en buena medida, a la falta de *friendlyshoring* (desde la perspectiva del discurso gubernamental), y de *secureshoring* (desde el punto de vista del marco legal de la economía, comenzando por el capítulo económico de la Constitución).

La inversión extranjera directa (en activos físicos), ha dejado de entrar como venía haciéndolo. La inversión extranjera en cartera (en activos financieros), como lo ha señalado @GabySillerP, ha seguido saliendo. En 2019 entraron 7 mil 077 millones de dólares. En 2020 salieron 10 mil 308. En 2021 la salida fue de 44 mil 829. En 2022 salieron 5 mil 111. En 2023 la salida fue de 11,273 millones. Suma: 71 mil 521 millones de dólares.

¿Qué nos dice, de la confianza de los inversionistas extranjeros en el país, en general, y en la economía, en particular, la menor entrada de inversión extranjera directa y la salida de inversión extranjera de cartera?

¿Y cómo afectará a dicha confianza dichos como el de AMLO, en el sentido de que por arriba de la ley está su autoridad moral?

arturodamm57@gmail.com @ArturoDammArnal



GENTE DETRÁS DEL DINERO

ACERO RUSO A EU... ¿MEDIANTE CHINA RAILWAY?

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.com.mx @mfloresarelianc

El asunto que molesta a la representación comercial de EU, la USTR que encabeza Katherine Tai, de las exportaciones de acero y aluminio que salen de México hacia su país no es el valor en sí mismo -que en realidad cayó 15.9% en 2023- o el volumen que se mantiene en el rango de 2.3 millones de toneladas anuales... sino la presunción de que se triangula acero proveniente de Rusia cuyo gobierno es rival de la Casa Blanca, usando empresas fachada y/o empresas chinas que manifiestan importar materia prima pero importando productos terminados que llegan a territorio estadounidense.

Se trata, sin duda, de una presunción de la mayor preocupación tanto en México como en EU. Aquí, la Secretaría de Economía de Raquel Buenrostro rechazó el señalamiento de la USTR de que había opacidad en la información mexicana en torno al comercio de productos sensibles. Vaya, la subsecretaría de comercio exterior a cargo de Alejandro Encinas Nájera ha dejado de manifiesto que el padrón de importadores y exportadores está disponible para su revisión exhaustiva a fin de rastrear los productos.

Aunque, ciertamente, no sería la primera ocasión en que se realizan importaciones simuladas de algún producto que posteriormente se exportan a EU o Canadá para obtener los beneficios arancelarios del tratado comercial de América del Norte. También es cierto que en vísperas de las elecciones en EU, el asunto sea elevado a nivel de un rango político que muestre a un Joe Biden con tamaños suficientes para lidiar con Donald Trump.

Por ello mismo no hay que perder de vista que desde noviembre del año pasado, los comerciantes de esos metales en EU vieron crecer determinadas categorías de productos que, al ser examinadas encontraron que no era el acero y el aluminio que usualmente recibían.

Tampoco hay que perder de vista que si algo no ha gustado en EU es la presencia en México de China Railway Construction (Tren Maya) que encabeza Lu Dongfu y de CRRC Zhuzhou (rehabilitación de la Línea 1 del Metro de la CDMX) a cargo de Ding Rongjun... y que por su propio giro importan material metálico. ¿Será?

American se relame los bigotes. No se podía prever, pero el gigante que domina los vuelos entre Estados Unidos y México (21% del total), American Airlines, que comanda Roberto Isom, ha sido la única entidad de toda la industria aeronáutica y de viajes de ambos países que ha solicitado al Departamento de Transporte (DOT) sea eliminada la inmunidad antimonopolios que blinda la asociación entre Delta y Aeroméxico que conducen Ed Bastian y Andrés Conesa, respectivamente. Ojo, Delta sólo tiene 14% del mercado binacional.

En un documento girado el viernes pasado por el vicepresidente de American, Bruce Wark, al DOT que conduce Pete Buttigieg, se tira al piso explicando razones que Delta-Aeroméxico no deberían seguir unificados (ni tampoco permitir la alianza entre Allegiant y Viva Aerobus) "refriteando" dos argumentos de acciones del Gobierno mexicano que nada tienen que ver con el comportamiento de dichas aerolíneas y que finalmente no tuvieron impacto en la relación bilateral: como aquí se ha informado, el traslado de los vuelos cargueros al Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles a cargo del general Isidoro Pastor, ha resultado exitoso al punto que están por abrirse 6 nuevas plataformas e igual número de recintos fiscalizados; en tanto que la reducción a 43 vuelos máximos por hora en el AICM a cargo del vicealmirante Carlos Velázquez Tiscareño, no se aplicó a compañías internacionales.

Si bien el trasfondo de la acción del DOT frente a Delta-Aeroméxico tiene un tinte po-

lítico, es innegable que American "ya se vio" comiéndose todo el pastel de los vuelos entre ambos países con todo y empleos e inversión.

Se atora Fibra Next. Fibra Uno, de André El Mann, no ha podido lanzar Fibra Next por no contar con la autorización de la CNBV conforme lo muestra el oficio No. 153/3125/2024 del 8 de febrero de 2024, documento emitido por la misma comisión. Dicha denuncia acusa manipulación de mercado de los certificados bursátiles -mediante eventos señalados de falsos y engañosos- para sobrevalorar su acción por más de 16 mil 66 millones de pesos.

La autoridad bursátil a cargo de Jesús de la Fuente, tendrá que resolver y deslindar responsabilidades, independientemente de lo que FUNO exponga a sus inversionistas... pero es un hecho que Fibra Next ha pospuesto su estreno en varias ocasiones; primero que se optó por diferir la salida a bolsa hasta recibir la "confirmación de criterio fiscal", lo cual ya deja dudas. Después, Gonzalo Robina, director general adjunto de la emisora, dijo que lo único pendiente era una "Confirmación de Criterio del SAT" para que los inversionistas tuvieran beneficios del tratamiento tributario de la nueva fibra..., pero estando vigente la negativa de la CNBV que, dicho sea de paso, ya en 2021 emitió una opinión de delito por la supuesta omisión y ocultamiento de datos relevantes para el público inversionista.

Ese Next, pinta a next.

Banco Azteca, relevé. Después de más de 40 años de exitoso desempeño profesional, Luis Niño de Rivera Lajous se retira de Banco Azteca de donde fue uno de los creadores de la ins-

titución impulsada por Ricardo Salinas Pliego. Su decisión, sabia, no lo aleja pues seguirá como asesor y consejero externo.

Y entra al bat, como presidente de Banco Azteca el diestro Alejandro Valenzuela del Río con todos y sus 30 años de experiencia incluido su periodo como director de la firma. La dirección es ahora tomada por Francisco Rodríguez Gómez.



La realidad del desempleo en México



La manera como se mide el desempleo en México podría resultar más útil si la información derivada de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) que levanta el Inegi se usara para diseñar políticas de Estado y no con fines políticos.

Este trabajo del Inegi es muy completo, pero aislar la Tasa de Desocupación y presentarlo como un indicador comparable de México con el mundo es una gran falsedad.

Es bajo ese criterio político que se pretende ubicar a México como uno de los países con menor desempleo entre las naciones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

La realidad es que, en la OCDE, ese club de países de desarrollo alto y medio, habitualmente México aparece entre los últimos lugares en prácticamente todas las mediciones, menos esta.

Se miden peras contra manzanas cuando aparecen entre las tres primeras naciones con menos desempleo Japón, Corea del Sur y México. Tres naciones que reportan tasas de desempleo inferiores al 2.7% de la Población Económicamente Activa (PEA), cuando el promedio de la OCDE es de 4.8%. ¿Cómo?

Con eso se llenan la boca hasta en las mañaneras, pero la realidad es que México no está al nivel de desarrollo, no digamos de Japón, que vive en el primer mundo desde la postguerra, sino de Corea del Sur, que en los años ochenta del siglo pasado tenía un Producto Interno Bruto per cápita menor al de los mexicanos.

Lo que tiene México, que no tiene prácti-

camente ningún otro país de la OCDE, quizá solo Colombia, es un descomunal mercado informal que se adereza con empleos formales de pagos bajos.

Además, hay que entender que en México una persona ocupada es aquella mayor de 15 años que durante una semana laboró al menos una hora, con o sin pago, en una actividad económica.

Evidentemente que con ese criterio es muy fácil tener personas ocupadas y peor cuando se confunden términos como desocupados, desempleados o en paro, que simplemente no son sinónimos.

Si entendemos que en México hay registrados 32 millones y medio de personas en la informalidad, que representan 54.8% de la población ocupada, veremos lo lejos que estamos de Japón, o de quien sea.

Si queremos entender cuál es la situación del mercado laboral en México, lo primero que tenemos que analizar es este porcentaje tan elevado de personas que laboran sin ningún tipo de prestación o seguridad social, con casos tan extremos como Oaxaca y su tasa de informalidad del 81.1%, de la mano de Chiapas con el 73% de toda la población económicamente activa.

Esos son blanco fácil de los programas asistencialistas que prefieren mantener a las personas en la pobreza, pero fieles a quien debería ofrecerles mejores condiciones laborales y no una limosna electoral.

Las cifras que verdaderamente nos muestran la condición laboral de nuestro país son estas dos, en sus números actualizados hasta el cuarto trimestre del año pasado:

La Tasa de Subocupación, aquellas personas que tienen tiempo y necesidad de más trabajo, que fue del 7.8% de la PEA, y la Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación, los que trabajan poco, ganan poco y están en condiciones precarias de ocupación, que fue del 31.2% de la PEA. Esa es la realidad laboral mexicana.



Caja Libertad al margen de guerra de tasas, en marzo remesas sin comisión y apuesta digital

Recién le platicaba de los riesgos que hay en el mercado por las agresivas estrategias de varias fintech para crecer en consumo. Prácticamente regalan tarjetas y algunas con concesiones de sofipo captan dinero con tasas hasta del 15.5%.

El foco de su mercadotecnia va contra la banca, de ahí que ABM de **Julio Carranza** haya alertado a la CNBV de **Jesús de la Fuente** de los riesgos de una nueva historia de fracaso. Vaya Banxico de **Victoria Rodríguez** ha recomendado que actores como la brasileña Nu de **Iván Canales**, Stori de **Martlene Garayzar** o Finsus de **Carlos Marmolejo**, que son sofipos tipo A, ni siquiera debían entregar plásticos.

Una firma protagonista en el terreno de las sofipos es Caja Libertad que dirige **Silvia Lavalle**, y quien desde hace meses igual

empuja fuerte para crecer. Ha inyectado capital y se ha institucionalizado.

Más allá de la guerra de tasas, Caja Libertad rechaza el participar por los riesgos inherentes. En un mercado de 37 sofipos prefiere hilar delgado. Pese a ello en 2023 pudo avanzar y este 2024 proyecta replicar, pese a la escena electoral.

Con 2.6 millones de clientes, Caja Libertad rumbo a sus 64 años, tiene una cartera crediticia de 7,500 mdp y una captación de 9,800 mdp que le da margen. Ya no tanto en pymes sino en crédito al consumo.

Recién lanzó una cuenta digital que el cliente puede abrir en 8 minutos y en marzo estará lista su "Cuenta Pop", igual por esa vía o bien con una tarjeta física. Un elemento novedoso y dada su fuerte presencia en Querétaro, Bajío y Puebla es que se recibirán

remesas sin cobrar comisión, algo inédito.

Su digitalización es fruto de fuertes inversiones en tecnología y en aliados como Google o Microsoft. Con ello se espera generar más de 41,000 clientes nuevos, también apoyados en una diversificación de productos y servicios como asesoría vial, legal y médica.

Libertad tiene más del 20% de la cartera de las sofijos y un 30% del ahorro. Posee 140 sucursales a las que este año se sumarán 7 unidades, básicamente en el norte.

Así que Libertad pinta su raya.

EXPORTADORA DE SAL REQUERIRÁ 220 MDD PARA ELUDIR COLAPSO

La compra del 49% a Mitsubishi en Exportadora de Sal que anunció el sábado **Andrés Manuel López Obrador** por 88 mdd fue casi obligada para salvar la principal fuente de empleo de Guerrero Negro en BCS con 10,000 habitantes. Desde hace tiempo los japoneses se querían desinvertir. Ahora el reto es a futuro. Esa empresa requerirá unos 220 mdd en un plazo de entre 6 y 8 años para evitar que colapse. No será nada fácil.

RESURGE PETICIÓN DE NUEVA LEY Y AIEJA CONVENCION PRONTO

Recién Segob de **Luisa María Alcalde** planteó una posible restricción para abrir nuevas salas de juego. Frente a ello ese gremio ya retomó el poder contar con una nueva

Ley de Juegos y Sorteos, asignatura pendiente. No es descartable que el tema se retomara en la IV Convención Internacional del Juego a realizarse del 12 al 14 de marzo en el Camino Real de Santa Fe. Lo organiza la AIEJA de **Miguel Ángel Ochoa**. Se prevé la presencia de 300 expertos.

HOY EN PATZCUARO PLANTA DE GAS NATURAL DE ARCELOR-MITTAL

Hoy se inaugura en Patzcuaro una planta de compresión de gas natural de Arcelor-Mittal que dirige **Víctor M. Cairo**. Implicó una inversión de 35 mdd y tendrá una capacidad de bombeo de 244 millones de pies cúbicos. En la ceremonia estará **Abraham Alipi** mandamás del Cenegas.

ABC LOGRA CERTIFICACIÓN DE ENFERMERAS CON ESTÁNDARES DE EU

Ayer el Hospital ABC que lleva **José María Zubiría** recibió el reconocimiento Magnet que otorga la American Nurses Credentialing Center (ANCC). Fueron 10 años de esfuerzo para lograr esa distinción que certifica con los estándares de EU a sus enfermeras. El Hospital Inglés es el primero en obtenerlo en México.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



COPARMEX

LA VOZ DE LA IP
FRANCISCO JAVIER RUIZ LÓPEZ

El que compra barato, compra dos veces

La austeridad fue el estandarte del gobierno que hoy nos tiene a los ciudadanos y a nuestra democracia con el pie en el cuello. Y en las campañas políticas, esta misma falsa promesa de austeridad se repite una y otra vez. Esta aparente virtud se convierte en un espejismo cuando se profundiza en las implicaciones reales que tiene para la sociedad. La búsqueda de gobiernos más austeros, en vez de más eficientes, son un error conceptual que nos está costando caro, no sólo en México, sino en todo el mundo.

Los gobiernos, a diferencia de las empresas, dependen de ingresos fijos que son, en gran medida, un porcentaje de lo que los ciudadanos generan, es decir, los impuestos. Este dinero no es algo que el gobierno pueda decidir no gastar, por el contrario, su responsabilidad es utilizarlo de la manera más eficiente posible. No obstante, bajo la bandera de la austeridad, algunos gobiernos socialistas han caído en la trampa de hacer creer a la ciudadanía que gastar menos es sinónimo de administrar mejor. Esto no podría estar más lejos de la realidad.

Como ejemplo, la situación del Instituto Nacional Electoral (INE). Reducir el presupuesto destinado a la entidad encargada de organizar las elecciones sólo beneficia a aquellos que, de formas no democráticas, buscan perpetuarse en el poder. Este tipo de "ahorros", no sólo mina las bases de la democracia, sino que también abre puertas a la corrupción, al permitir que los fondos se desvíen hacia fines distintos a los originalmente previstos.

El caso del detenido aeropuerto de la Ciudad de México y la estrategia de endeudamiento para mantener un dólar barato son ejemplos de cómo la austeridad mal entendida puede llevar a decisiones que, lejos de beneficiar al país, terminan costándole más. Estas decisiones, no sólo tienen

un impacto económico directo, sino que también afectan la percepción internacional y la confianza en la gestión del país. La estrategia del actual gobierno de México de reducir el gasto público en áreas cruciales como la transparencia y la rendición de cuentas, ha resultado en una administración más opaca. Esto dificulta, y en muchos casos imposibilita, que los ciudadanos accedan a información fundamental, limitando su capacidad para exigir cuentas y tomar decisiones informadas.

Los supuestos programas sociales sin un padrón claro de beneficiarios, son otro ejemplo de cómo estos ahorros pueden ser en realidad un espejismo. Sin un registro de quién recibe qué, cuánto y por qué, los ciudadanos no tenemos manera de saber si estos programas están cumpliendo con su propósito o si el dinero está siendo utilizado de manera eficiente.

Ante este escenario, los mexicanos nos encontramos en un punto de inflexión. La frase "el que compra barato, compra dos veces" nunca ha resonado con tanta fuerza. Hemos comprado la idea de la austeridad a un precio muy bajo, solo para descubrir que no sirve, que no ha logrado entregar ni un solo resultado deseable.

Con las elecciones del próximo 2 de junio a la vista tenemos la oportunidad de "volver a comprar", de elegir un camino diferente. Aunque las opciones puedan parecer limitadas, hoy sabemos lo que no queremos. Es momento de apostar por una gestión gubernamental que priorice la eficiencia sobre la falsa austeridad, que invierta en fortalecer las instituciones y garantice la transparencia, para así asegurar un futuro más prometedor para todos.

#OpiniónCoparmex



EMPRESAS Y EMPRESARIOS

CIUDADANOS, VITALES PARA LA DEMOCRACIA

ARMANDO ZUÑIGA SALINAS

El pasado 18 de febrero una ola se apoderó de la ciudad de México. Cientos de miles de personas colmaron el Zócalo capitalino para exigir que la democracia se respete en todos los ámbitos de la sociedad, que las elecciones del próximo 2 de junio sean transparentes y las autoridades no metan mano en el proceso que recién, ahora sí, comenzó.

La Plaza de la Constitución se abarrotó por ciudadanos que sin bandera política se dieron cita en la llamada marcha "Por nuestra Democracia". Fue, es y será un acontecimiento que deja muy en claro que los mexicanos queremos unas elecciones limpias, que sean respetadas por todos los participantes: llámense partidos políticos, candidatos, líderes y autoridades.

Y resalto mexicanos, porque no sólo marcharon en la ciudad de México, sino en otras ciudades en las que decenas de miles hicieron lo mismo: marchar por la democracia: Guadalajara, Nuevo León, Guanajuato, Durango, sólo por mencionar algunos.

El orador del evento fue Lorenzo Córdova, ex consejero presidente del Instituto Nacional Electoral, quien aseguró que "estamos frente a un proyecto de restauración autoritaria que quiere regresarnos a las épocas de un partido autoritario y hegemónico que pretende revertir muchas de las conquistas democráticas que se han conseguido y que fueron precisamente las que les permitieron llegar al poder".

Resaltó que lo que se busca desde el poder es desaparecer "los órganos autónomos para que sus estructuras

sean absorbidas enteramente por el gobierno; es decir, lo que se pretende es desaparecer su autonomía para que las tareas vuelvan al Ejecutivo, tal como ocurría hace 30 años cuando la realizaba una Presidencia centralizadora y autoritaria, y también se busca imponer una idea de Constitución en donde solo tienen cabida ciertas ideas y posturas".

Del discurso destacamos tres logros democráticos que están en riesgo:

1. Las reglas y condiciones que permiten votar en libertad, así como tener elecciones auténticas y equitativas.

2. Las instituciones democráticas que han permitido limitar el poder del Gobierno y evitar sus abusos.

3. La Constitución.

La movilización fue exitosa desde el punto de vista de defender la democracia. Lo positivo que resalto fue que no hubo actor político de partido alguno que se aprovechara de ello. Todo, sí, fue por la movilización ciudadana, por la preocupación que tenemos todos los mexicanos de que se lleve a cabo una elección limpia en la que cada una de las personas vote por quién más le convenga.

El activismo y participación que se dio en la marcha deben abonar al respeto, fortalecimiento y perfeccionamiento de la democracia por medio de diversos canales que permitan dialogar.

Sin embargo, el tema no queda ahí. Estas serán las elecciones más importantes y participativas en la historia de México. Y hay más temas que preocupan, que nos ocupan y que debemos poner los puntos so-

bres las i.

Para la elección de junio tenemos a la vista una serie de retos que nos deben dar, como sociedad, herramientas para exigir que nadie intervenga de forma alguna en el proceso, que el gobierno garantice el Estado de Derecho y que todos y cada uno de los mexicanos que acudamos a las urnas lo hagamos convencidos de la elección que particular y personalmente haremos.

Nydia Iglesias, directora de Análisis Político de Citibanamex aseguró que "el riesgo de que el crimen organizado intervenga en las elecciones de junio es alto... por lo que el tema de la seguridad es la principal preocupación de los electores".

Aquí es donde los mexicanos exigimos a las autoridades que garanticen la paz y estabilidad ante escenarios que ya se configuran muy preocupantes, que todos y cada uno de los participantes en la votación del 2 de junio, tengamos la certeza de no ser amenazados, de elegir libremente y de decidir democráticamente, el rumbo de la nación.

Los mexicanos queremos libertades, igualdad entre todos, un proceso electoral en paz y que garantice la libertad individual. Los mexicanos amamos la democracia, la libertad, la paz y en un proceso electoral no es diferente.

Sí, estoy seguro que para la elección del 2 de junio hay varios retos por solventar. Juntos podremos superarlos, estoy seguro, porque los ciudadanos somos vitales para la democracia, no tengamos miedo de ello.

¡Viva la democracia!

Página: 13

Area cm2: 228

Costo: 43,178

1 / 1

Gerardo Flores Ledesma

**GERARDO
FLORES
LEDESMA**

PRISMA EMPRESARIAL

El presidente y sus dictados

Nadie le dice algo al presidente, porque exige su derecho a la libertad de expresión. Nadie de su gabinete se atreve a decirle algo, porque no admite réplicas y en sus reuniones y ordenanzas todos callan en el mismo instante en que los reprende.

Lo mismo descalifica a periodistas, doctores, abogados, ministros, legisladores, familiares de desaparecidos, enfermos de cáncer, empresarios de todos los calibres, que a las marcas y organismos del extranjero como YouTube, el diario NYT, la OEA, la ONU o el FMI.

Hay algunos personajes que sí se han rebelado contra los dictados del ejecutivo, pero son los menos.

Quienes osaron hablar contra AMLO han sufrido las consecuencias. Ahí está el caso de Rosario Robles, quien estaría otra vez ante el riesgo de reapertura de otro proceso legal.

Se comenta en los corrillos políticos que a la candidata de Morena, Claudia Sheinbaum, le han sugerido hacerse a un lado en relación a temas candentes, como las acusaciones de tráfico de influencias y posible enriquecimiento que les señalan a los hijos de López Obrador. Hasta este momento, ella no se ha desmarcado.

EL CENTRO de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP) denunció la preocupación de millones de per-

sonas que sufren la ausencia de un servicio oportuno de atención médica. Tras la desaparición del Seguro Popular, el resultado ha sido un deficiente e inoperante sistema de salud pública.

Este sexenio terminará sin dar solución a un derecho constitucional, ya que entre 2018 y 2022 se acumularon 30.3 millones de mexicanos que quedaron sin servicio de salud.

En 5 años de gobierno de Morena ha provocado que el gasto de los hogares en salud se incrementará 30.9%, y una abrumadora deficiencia en la cobertura, porque sólo el 44% de la población fue atendida en el servicio público de salud.

Para la OCDE, México es uno de los países con los más bajos indicadores en el segmento médico y de atención a la salud de la población.

La mega farmacia del gobierno sólo es un eslogan o la promoción de mal gusto de otro proyecto fallido. Son evidentes los problemas de atención y distribución de medicamentos.

EN EL último trimestre de 2023, la PEA de México se ubicó en 61 millones de personas, lo que significa que, en comparación con 2022, otros 898 mil mexicanos se sumaron a la fuerza laboral. Con ese dato habrá que esperar que el consumo estará muy dinámico en los próximos meses.



**Despegues
y Aterrizajes**

Rosario Avilés
raviles0829@gmail.com

Auditoría OACI de Seguridad Aérea

No hay fecha que no se llegue y, al fin, la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI), de la que México es miembro fundador, inició el Programa Universal de la Auditoría de la Vigilancia de la Seguridad Operacional (USOAP por sus siglas en inglés, mejor conocida como Auditoría OACI). Este programa debió haberse realizado mínimo hace ya un par de años, pero merced a los problemas que México enfrentó con la Auditoría de Seguridad de la Administración Federal de Aviación de los Estados Unidos (FAA), que llevaron a la autoridad aeronáutica mexicana a Categoría 2 durante 26 meses, OACI guardó prudente distancia y es hasta ahora que se lleva a cabo.

Esta auditoría es muy importante porque involucra varios temas más que la que suele realizar la FAA, que sólo analiza los cumplimientos de la autoridad aeronáutica en 3 de los 19 anexos de la OACI (el 1, el 6 y el 8).

La auditoría OACI incluye 16 de los 19 anexos y aunque es más amplia, tiene la particularidad de que no contempla sanciones del tipo de etiquetar por categorías ni sancionar a ningún país. No obstante, la información se comparte y de los hallazgos que existan se derivan recomendaciones para los países, en el ánimo de mejorar continuamente los sistemas de vigilancia, los programas de seguridad y la capacidad de los gobiernos para tener un país cuya aviación civil esté en las mejores condiciones. OACI tiene, incluso, el slogan "Ningún país se quede atrás", proyecto que impulsó en su momento quien fuera su presidente hace varios años, el mexicano **Roberto Kobeh González**.

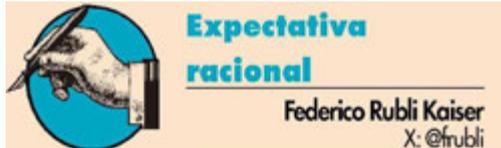
Existen varios temas que son de particular importancia en esta auditoría. Uno de ellos

es la parte de Navegación Aérea, donde los auditores de OACI han solicitado que se tengan disponibles todos los documentos que muestran las facultades y atribuciones del organismo descentralizado Servicios a la Navegación en el Espacio Aéreo Mexicano (Seneam), así como las regulaciones en la materia que estén aprobadas y publicadas, pues de lo contrario se considerarán no válidas.

Muy importante es que los auditores reiteraron que la OACI no espera que los Estados miembros tengan una implementación perfecta del sistema de vigilancia de Seguridad Operacional (que, por otro lado, sería imposible, consideramos nosotros), pero sí que se identifiquen lo que los políticamente correctos llaman "áreas de oportunidad" de corrección o mejora, para que todos los países vayan adelantando en ese propósito de tener un sistema de transporte aéreo seguro y eficiente.

Huelga decir que hay varios puntos en diversas materias que o no estaban disponibles en el momento de la revisión o de plano son no satisfactorias por no estar publicadas en la legislación. Quizás los puntos que más cuidado requieren son los que se refieren a la Navegación Aérea para la Aviación Civil (aquí -creemos nosotros- puede que en algún momento haya discrepancias con las regulaciones adoptadas al vapor en las leyes de espacio aéreo que fueron aprobadas por el Congreso el año pasado).

Otro punto muy importante es el que se refiere a la Investigación de Accidentes e Incidentes de Aviación, cuya autonomía es indispensable para lograr que este tipo de cuestiones se analicen conforme a las mejores prácticas mundiales. Parte fundamental, pero de eso, ya hablaremos.



¿Nearshoring o farshoring?

El 2023 no fue un muy buen año para la inversión extranjera. Se registró una baja anual tanto en la inversión extranjera directa (IED) como en la inversión en cartera (IEC). La IED son inversiones productivas de mediano y largo plazo, mientras que la IEC es la inversión de corto plazo identificada como inversión financiera. El total de IED en 2023 fue ligeramente menor en 0.7% que la cifra registrada en 2022 (36,058 millones de dólares [md] frente a 36,312 md). En su desglose, lo que constituye la única cifra favorable es que las reinversiones fueron 64.4% mayores en 2023 que en 2022. Esto significa que muchas compañías extranjeras que ya tenían planes de operación y algunas de expansión las llevaron a cabo. Pero esta cifra es opacada por el rubro de nuevas inversiones, que se contrajeron significativamente en 73.5% (4,817 md frente a 18,147 md). O dicho de otra forma: del total de IED, sólo el 13.5% en 2023 correspondió a nuevas inversiones. Esta reducción es preocupante, porque evidentemente más que las reinversiones, las nuevas inversiones son las que crean oportunidades de empleo y de generación de crecimiento económico mediante exportaciones y consumo.

Se ha dicho que la relocalización o *nearshoring*, surgido a raíz del rompimiento de las cadenas de suministro geográficas desde la pospandemia, representa una importante oportunidad para el desarrollo económico de México. El *nearshoring* es una decisión estratégica de las compañías que desean aprovechar las economías de escala y de ahorro de costos. Para su atracción, son fundamentales as-

pectos como la disponibilidad de infraestructura en el país (conectividad, agua, energía limpia a buen costo), oferta de mano de obra calificada y, sobre todo, respeto a los derechos de propiedad y certeza jurídica. En efecto, la principal consideración es la confianza y el Estado de derecho.

Al igual sucede con la IEC. Las cifras han sido decepcionantes, pues por cuarto año consecutivo este tipo de inversión financiera externa se contrajo. Fueron salidas de 11,273 md en 2023. La acumulación de recursos extranjeros de salida alcanzó de 2019 a 2023 la cifra de 68,271 md o el equivalente a casi 1.3 billones de pesos. Esta contracción se ha dado a pesar del diferencial positivo de tasas de interés entre México y Estados Unidos. Ello es un claro indicio de que los factores de la desconfianza e incertidumbre política han pesado más. El capital migra hacia donde haya mayor certidumbre jurídica y política.

A su vez, el *nearshoring* se ha sobrevenido, se cree que es una panacea que va a favorecer enormemente el desarrollo de la economía. Se nos presentan cifras potenciales de hasta 40,000 millones de dólares de beneficio. Pero no hay datos duros, son intenciones anecdóticas. En Tesla, por ejemplo, desde hace más de un año, no se ven avances.

El *nearshoring* sí representa una oportunidad de desarrollo. Pero declaraciones del presidente de que "por encima de la ley está su autoridad moral y política" son los mayores obstáculos. En vez de *nearshoring*, la actitud de López Obrador se empeña en lograr un *farshoring*, es decir, una oportunidad más que se alejaría.



El desprecio del Presidente por las reglas modernas

Los distintos desplantes o posicionamientos que le escuchamos o leímos al presidente López Obrador a lo largo de la semana pasada alrededor del inaceptable lance de dar a conocer públicamente el número de teléfono móvil de la periodista **Natalie Kitroeff**, jefa de la oficina del periódico The New York Times para México, Centroamérica y el Caribe, exhiben con claridad a un político desconectado de los tiempos que viven México y el mundo.

Sabíamos desde su época como Jefe de Gobierno de la Ciudad de México sobre su desprecio por las obligaciones de transparencia y acceso a la información pública. Se trataba de un nuevo factor en el andamiaje legal e institucional que ya permeaba en aquellos albores del Siglo XXI en muchos países, sobre la necesidad de establecer obligaciones para los gobernantes o servidores públicos para dar acceso a la información pública sobre cualquier acto o decisión en la que estuviera involucrado un ente gubernamental. En aquellos años ya le incomodaba que hubiera un órgano gubernamental sobre el que no pudiera tener control, que tuviera la última palabra sobre qué información se podía mantener en reserva y cuál no.

Durante su gestión como presidente de la República, ha sido reiterativo en su desprecio por el andamiaje constitucional y legal en materia de acceso a la información

pública y la protección de datos personales. Su argumento es que sus conferencias mañaneras son el instrumento para transparentar el ejercicio de gobierno. Lo que desde luego es inaceptable para cualquier sociedad que se precie de ser democrática, en primer lugar, porque se trata de un mero ejercicio voluntarioso del presidente, donde se abordan los temas que solo a él interesan y en la forma que él quiera abordarlos, sin reglas.

El muy reprobable lance de revelar el número de teléfono de Kitroeff y su posterior justificación, que lo orilló a revelar su verdadero espíritu como gobernante, al señalar que por encima de la ley está su autoridad moral y política, es el simple colofón a casi seis años durante los que una y otra vez, con su obstinación por criticar al Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales (INAI) y por insistir en su idea en desaparecerlo, fue evidente que su preocupación no era el costo que representa para el erario, sino su mero desprecio por las obligaciones en materia de transparencia y de protección de datos personales. Luego, el fin de semana nos obsequió un nuevo lance, ahora vía una publicación en la red X, en la que fugó la decisión de YouTube de bajar el video de su conferencia en la que además de violar la ley, violó las reglas de esa plataforma digital. El primer párrafo de su tuit no tiene

desperdicio: "Por censura, YouTube nos bajó el video de la conferencia de prensa del jueves 22 de febrero, pues, según ellos, "infringe las normas de la comunidad". Es una actitud prepotente y autoritaria".

Exhibió exactamente el mismo talante de Trump cuando quiso subir la apuesta contra Facebook, Instagram y la entonces Twitter, que advertían sobre la posible suspensión de sus cuentas por violar las reglas de dichas redes, que finalmente cumplieron con suspenderlo cuando incitó a la violencia en el contexto de los hechos ocurridos en el Capitolio en enero de 2021. Aunque son hechos completamente diferentes, en ambos casos se trata de gobernantes que desprecian las reglas y las instituciones creadas para evitar actos despóticos, que exhibieron que en momentos en los que la república exige de ellos estatura, eligen la rabieta, las decisiones caprichosas, sin importar que se aparten de la legalidad, primero están ellos, después ellos.

En el caso del presidente López Obrador, no es exagerado decir que se trata de un político que desprecia las reglas e instituciones que surgieron con el avance de la sociedad de la información, que quiere gobernar como si fuera la década de los setenta, sin tantas reglas y obligaciones. Es alguien que se quedó en el siglo pasado pues.



**Ricos
y poderosos**

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Desinversión e inversión, dos caras

Este 26 de febrero se realizó una fuerte desinversión por 6 mil millones de dólares, por parte de Iberdrola, a la que el gobierno mexicano le compró 13 plantas eléctricas a través del fondo de inversión Mexico Infrastructure Partner (MIP).

En paralelo, se realizó el anuncio de una inversión por 5 mil millones de dólares, en los próximos 5 años, por parte de Amazon, para una Región de Infraestructura en México.

Se trata de dos operaciones que reflejan las dos caras del actual clima de negocios que priva en México.

Ayer se habría realizado el pago que acordaron MIP e Iberdrola, operación condicionada por la Comisión Antimonopolios a que se opere y administre de manera independiente a la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

Por una parte, la operación de compra de Iberdrola, representa la historia de una empresa extranjera que fue presionada por el gobierno mexicano hasta que logró comprarla y anunciarla bajo el concepto de nacionalización, aunque únicamente se trató de una operación de compra-venta.

La compra, por parte del gobierno, está inscrita en su intención de fortalecer y darle prioridad, sobre las empresas privadas a la CFE.

Este propósito, sin embargo, podría no concretarse, por el condicionamiento impuesto por la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece).

Al final de cuentas tendrá que ser considerada como una desinversión

por parte de una de las empresas de energía más importantes del mundo, aunque mantiene operaciones en territorio nacional, con activos orientados a las energías limpias.

Por otra parte, el gigante del comercio electrónico Amazon anunció que invertirá 5 mil millones de dólares (alrededor de 85 mil millones de pesos), en los próximos tres lustros, específicamente en Querétaro.

Tal monto de inversión, hay que destacarlo, es apenas un anuncio de inversión. Habrá que ver cómo se va realizando, en el tiempo proyectado. De cualquier forma, es un anuncio muy positivo para el país y refleja el enorme atractivo que tiene para las inversiones internacionales, más allá de los ciclos gubernamentales.

México será una más de las 33 regiones que tiene la compañía en 105 zonas geográficas del mundo.

A partir del 2015, año en el que Amazon llegó a México, ha invertido más de 52 mil millones de pesos.

Con su arribo, detonó la competencia en la industria del retail y ahora con el impulso a "la nube" impulsará a las startups, emprendedores, empresas y organizaciones gubernamentales.

La selección del estado de Querétaro por parte de Amazon deja claro que esa entidad ha logrado diferenciarse por su desarrollo, apertura a la inversión internacional y estabilidad.

El fin de semana se registró otra operación de compra por parte del gobierno mexicano a la empresa internacional Mitsubishi.

La secretaria de Economía, **Ra-**

quel Buenrostro, anunció la adquisición del 49% de la empresa Exportadora de Sal, la séptima mayor exportadora de sal en el mundo, la compañía extranjera, por un monto de mil 500 millones de pesos a través del Fideicomiso Fondo Minero (75%) y del Servicio Geológico Mexicano (25%).

Y otra vez el gobierno mexicano la anuncia bajo el concepto de nacionalización, aunque sólo se trató de una transacción comercial. Además clasificó a la nueva adquisición, como una paraestatal.

Las operaciones de compra por parte del gobierno lopezobradorista se vienen acumulando, bajo distintos argumentos.

Compró a Altán Redes para ofrecer internet público a poblaciones alejadas. A la fecha, poco se sabe tanto de su operación como de sus resultados financieros.

También adquirió Deer Park, que ha sido presumida como una operación muy exitosa.

El 9 de febrero pasado el gobierno mexicano anunció la expropiación de una planta de hidrógeno operada por la empresa francesa Air Liquide en la refinería de Tula, en un intento —argumentó—, por reducir los costos de Pemex.

A las operaciones de compra (expropiaciones o nacionalizaciones) como le gusta denominarlas al gobierno lopezobradorista, habría que agregar la larga lista de empresas constituidas por el régimen que van desde la megafarmacia, la distribuidora de medicamentos, la distribuidora de gas, el consorcio aeroportuario y ferroviario, la

aerolínea Mexicana de Aviación, entre otras.

Se observa una creciente política estatista y una marcada intención por fortalecer a las empresas de energía: Pemex y CFE.

Y a pesar de todo, México es muy atractivo para las inversiones extranjeras (que siempre tienen horizontes de largo plazo) y enorme potencialidad, por el *nearshoring*. Así las cosas.



¿Cómo manejar el dinero en pareja?

Parte 1 de 2

Manejar el dinero en pareja es uno de los temas más fascinantes e importantes de las finanzas personales. También uno de los más difíciles, porque en una pareja cada persona es diferente y tiene una forma muy distinta de manejar su propio dinero. Pero también porque, nos guste o no, el dinero es algo que necesitamos no sólo para satisfacer nuestras necesidades básicas, sino para vivir y lograr nuestros objetivos de vida: aquellas cosas que en verdad son importantes.

Como todos sabemos, muchos de los problemas y discusiones de las parejas están relacionados con temas de dinero: la forma como se gasta, lo que se compra o no, entre otros temas. Incluso es fuente de pérdida de confianza: uno le esconde sus deudas o compras al otro por miedo a que se enoje, o le oculta recursos por temor a que los use de manera indebida. Temas que son tristes y que tarde o temprano, terminan afectando la relación.

Recientemente he tenido la oportunidad de platicar con tres personas distintas a quienes les he estado dando *coaching* en finanzas personales. Uno está casado, otro tiene planes de boda y el tercero es divorciado pero ya vive con su novia. Me llamó la atención que ninguno de ellos involucró a su pareja en este proceso.

En uno de estos casos él llevaba todo el peso financiero de la relación. Los otros dos simplemente querían que su pareja se enterara de lo que tenían o de cómo lo estaban manejando.

Personalmente no me cabe en la cabeza: aunque siempre llevé el peso financie-

ro en mi hogar, todas las decisiones las he tomado junto con mi esposa, porque la vida la estamos construyendo juntos. Ella sabe cuánto tenemos, en qué lo tenemos y siempre pido su opinión. Eso ha sido parte fundamental del éxito de nuestro matrimonio y nos ha llevado a confiar plenamente en el otro.

Para mí, vivir en pareja significa tener y construir un proyecto de vida juntos. Tener objetivos en común. Hacernos crecer el uno al otro, complementarnos, apoyarnos, lo cual implica también comprometernos, palabra que asusta a muchas personas. Quieren vivir en pareja, pero no quieren comprometerse. ¿Cómo esperar que funcione?

En ocasiones, en una pareja, una persona es ordenada y la otra completamente desorganizada. Una puede ser reservada y otra bastante extrovertida. Uno confiado y el otro celoso. A veces los opuestos se atraen. Es importante entender que muchos de estos atributos personales suelen permear en la relación que cada uno tiene con su propio dinero y eso puede complicar mucho las cosas. La buena noticia es que todo se puede superar, si hay ese cariño, esas ganas y ese compromiso.

Muchas veces he escrito que todos los días tomamos muchas decisiones financieras, aún sin pensarlo. Podemos decidir —o no— comprarnos un café cerca de la oficina. Podemos decidir llevar nuestra propia comida en lugar de ir todos los días a restaurantes. Si vivimos cerca, podemos decidir caminar, tomar la bicicleta, ir en transporte público o llevar el auto. Todas esas son decisiones financieras. El dinero es una herramienta y muchas de las decisiones que tomamos dependen de si tenemos o no el dinero suficiente. Es tan na-

tural como vestirse o comer. Pero vaya que nos cuesta trabajo hablar de él con naturalidad, como hablamos de ropa o de nuestra comida favorita.

Pero a la vez es un elemento importante porque, como hemos dicho en otras ocasiones, nos genera muchas emociones. ¿Cómo te sientes cuando no tienes dinero? ¿Qué sensaciones experimentas cuando no sabes si llegarás a fin de mes? ¿Qué pasaría si de repente una inversión va mal y pierdes muchos de tus ahorros de toda la vida?

Todos estos sentimientos a veces son muy fuertes de manera individual. No es difícil imaginar cómo pueden permear en una pareja.

Manejar el dinero en pareja empieza por tener conversaciones honestas sobre el dinero. Muchas veces todos los días. Implica hablar de lo que cada uno quiere lograr y también de sus objetivos como pareja porque al fin y al cabo, están construyendo un proyecto de vida juntos. El dinero será una herramienta que les ayude a consolidarlo. Hablaremos más de este tema en la segunda parte.

Manejar el dinero en pareja es uno de los temas más fascinantes e importantes de las finanzas personales. También uno de los más difíciles, porque en una pareja cada persona es diferente y tiene una forma muy distinta de manejar su propio dinero. Pero también porque, nos guste o no, el dinero es algo que necesitamos no sólo para satisfacer nuestras necesidades básicas, sino para vivir y lograr nuestros objetivos de vida.



Perspectivas con RJO'Brien

Antonio Ochoa
ochoa@rjobrien.com



En *commodities*, la cura para los precios altos son los precios altos

Buenos días, buenas tardes, buenas noches. Mucho gusto en saludarte. Hemos salido de una narrativa inflacionaria para entrar en el sentido opuesto.

Los precios altos, sin duda, han logrado su cometido y hemos visto cómo el consumo cae, la capacidad de compra se debilita y en la cadena de suministro los márgenes se aprietan en los sectores primarios.

Los precios de las materias primas agrícolas han caído dramáticamente y eso ha permitido que los precios de las diferentes proteínas animales tengan ajustes en proporcionalidad; sin embargo, eso no necesariamente se traduce en mejores precios de compra para los consumidores.

El último eslabón en la cadena ha logrado mantener precios altos, exigiendo precios menores de la proveeduría. El consumidor sigue y seguirá en retroceso mientras esta dinámica no cambie.

Así como hemos destacado que los precios altos son la cura de los precios altos, los precios bajos se curan igualmente con precios bajos. Los ciclos son fáciles de poderse determinar, no así la duración de estos.

Hablemos de materias primas agrícolas. De momento hemos visto una secuencia de expansión productiva en el mundo. El mundo dominado por Estados Unidos no; es más, de hecho, el rey de la soya es Brasil, el rey del trigo es Rusia, y el rey del maíz sigue siendo Estados Unidos.

Pero le están peleando el trono. De hecho, Brasil fue ya este año el mayor exportador de maíz al mundo.

La producción agrícola es sin duda vulnerable al clima, y hemos visto mucha oscilación climática en el planeta. No me voy a meter a la ciencia de lo que ya conoces, menos aun en los cansados clichés de probable causa.

Lo que sí haré es resaltar que después de tres años de sequía, finalmente las lluvias regresaron a Argentina y con ellas el potencial de una cosecha muy generosa. Brasil, por su parte, ha tenido un carnaval productivo menos exuberante. Incluso, respecto de potencial se ha restado mucho, y el productor esté algo consternado.

Después de años sin pausa de expansión y bonanza, finalmente la sequía hizo presa de muchos cultivos que nos dejan en este momento ante la creciente labor de cosecha de soya y siembra de maíz tardío, aun tratando de determinar cuál será la resultante de producción.

Y ese es el enfoque que cambiar, los precios no dependen de producción, dependen de consumo y cuando esas dinámicas aparecen, solo la baja de precio es capaz de establecer dicha motivación.

Comprar en estos escenarios es como tratar de atrapar cuchillos cayendo, el comprador adquiere un inverso cada vez que compra y eso en esencia es el reto mayor. Comprar en mercados alcistas es fácil, pero incomodo. Comprar en mercados bajistas es cómodo pero difícil.

Despedimos el tratado de hoy cabal-

gando rumbo a la puesta de sol resaltando que, si el clima opera en normalidad, los norteamericanos hilaran otra cosecha que será sembrada en breve, y que empalmará con los cultivos tardíos sudamericanos en un exceso de inventarios mundiales bastante notorio.

La multiplicación de existencias sin duda crea una presión bajista que a los productores les ocasionará muchos problemas.

Entendemos que los precios son irrelevantes pues este negocio es uno de márgenes; sin embargo, cuando los precios de venta caen más rápido que los insumos y los costos varios, dichos márgenes se hacen negativos, con lo cual te podrás dar cuenta de la ciclicidad de nuestros mercados.

Cuando los precios son altos los consumidores padecen, y cambian sus hábitos creando desaparición de consumo, pero cuando los precios son bajos en la inversa deprime inversión y capacidad productiva generando escasez y el precedente a precios altos.

De momento, es el productor el que lleva las de perder, el ajuste es inminente, así que hay que tener precauciones y administración de riesgos adecuada.

No olvides que al mercado no le importa si estás o no estás, le importa que tu tierra produzca.

¿Y en eso de administración de riesgos, estás en buenas manos?

Ánimo.



Cambios en Banco Azteca

- AWS planea invertir 5,000 mdd en México
- Vemo sella alianza con Uber
- Tenaris recompra acciones por 1,200 mdd

Después de más de 40 años como banquero, de los cuales 20 los pasó en Banco Azteca, Luis Niño de Rivera dijo adiós por motivos personales y dejará su cargo como presidente y miembro del Consejo de Administración. No obstante, seguirá siendo asesor y Consejero Externo.

Su lugar será ocupado por Alejandro Valenzuela, quien a su vez deja la dirección general, cargo que será ocupado por Francisco Tonatiuh Rodríguez.

Amazon Web Services (AWS), invertirá 5,000 millones de dólares en México los próximos 15 años. Para 2025 espera la creación de una región de infraestructura de AWS en México, que brindará a los desarrolladores, startups, emprendedores, empresas y otros organismos mayores opciones para ejecutar sus aplicaciones y atender a los usuarios finales desde México.

Esta región constará de tres zonas de disponibilidad cuan-

do sea lanzada, y se sumarán a las 105 zonas de AWS que ya hay en 33 regiones geográficas en el mundo.

Vemo, una empresa mexicana dedicada a la producción de vehículos eléctricos, suscribió una alianza con Uber México para otorgar financiamiento para vehículos eléctricos e híbridos a socios conductores registrados en la plataforma.

El acuerdo contempla la colocación de más de 5,500 financiamientos de vehículos durante los próximos años para vehículos eléctricos de marcas como BYD para aplicaciones de movilidad.

Tenaris, proveedor de tubos y de servicios para la industria energética con sede en Luxemburgo, destinará hasta 1,200 millones de dólares como parte del segundo tramo de su programa de recompra de acciones.

Los títulos serán adquiridos hasta el 24 de mayo.



El gran engaño energético

Los mexicanos perdemos mucho dinero por las ideas populistas y neocheverriistas del régimen de Andrés Manuel López Obrador. Muy en especial en el sector energético que está secuestrado por el poder presidencial.

Dejan de entrar miles de millones de pesos por concepto de aprovechamientos fiscales y todos los días salen cientos de millones de pesos de las arcas públicas en subsidios, porque este régimen mantiene el cuento de los monopolios estatales en el sector energético como sinónimo de soberanía y nacionalismo.

México hoy podría estar recibiendo enormes cantidades de dinero por concepto de impuestos de las empresas privadas dedicadas a los sectores petrolero y eléctrico, al tiempo que tendríamos mejores productos y servicios, suficientes, limpios y con la garantía de abasto.

Pero no, estamos devastando a la hacienda pública para mantener un capricho personal que se respalda en el relato popular de la soberanía nacional, pero que en realidad lo que hace es conservar para sus propios intereses esos monopolios improductivos que pierden dinero, que nos cuestan recursos presupuestales, pero donde el poder puede hacer asignaciones directas de contratos y con el pretexto de la "seguridad nacional" esconde toda la información.

Con el cuento del neoliberalismo y las privatizaciones saquean a México. Sin el cáncer del populismo que se apoderó de nuestro país, hoy Pemex debería ser una empresa participante de un mercado abierto a la inversión privada nacional y extranjera.

Petróleos Mexicanos tendría que ser hoy una empresa en restauración financiera, dedicada a su negocio central de la exploración y explotación petrolera, altamente auditada y con una amplia participación de socios particulares atendiendo, bajo su propio riesgo, los otros negocios energéticos del país.

En la estridencia de las palabras nacionalistas huecas de López Obrador, pocas personas se dan cuenta de todo lo que perdemos. Una compañía privada del sector petrolero tiene que pagar todos los impuestos como cualquier empresa, más una descomunal cantidad por concepto de aprovechamiento del petróleo y seguiría siendo negocio para todos.

Pemex ya dejó de pagar, por decreto de López Obrador, 100% del Derecho de Utilidad Compartida para el resto de este sexenio. Esto es, saca el petróleo, dispone de él y a los mexicanos no nos toca un solo peso de esos recursos.

No sólo eso, en lo que va de este sexenio el gobierno de López Obrador ha tomado recursos, de esos que le quitan a usted por el pago de impuestos, para subsidiar a Pemex

por casi 900,000 millones de pesos.

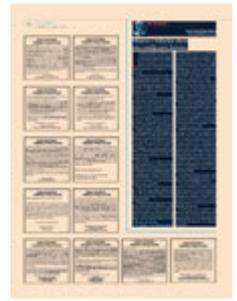
¿Dónde está ese dinero, para qué se usan tantos recursos que se quitan para tener hospitales por ejemplo? Solo ellos lo saben. ¡Ah! Pero México tiene una industria petrolera soberana.

Mientras este régimen mantenga la habilidad de engañar a millones de personas con palabras huecas, con esa maestría en un discurso populista, el sector energético seguirá en picada, drenando los recursos públicos que hacen falta en infraestructura y gasto social.

Se mantendrá la decadencia de los productos petroleros, de los servicios eléctricos y seguirá irremediablemente el debilitamiento de las finanzas de esos monopolios, que acabarán arrastrando al país entero hacia una crisis económico-financiera hoy ya no tan distante.

Pero todo se hará en el nombre de la soberanía contra el neoliberalismo. El gran engaño en el que vivimos.

Pemex ya dejó de pagar 100% del DUC para el resto de este sexenio. Esto es, saca el petróleo, dispone de él y a los mexicanos no nos toca un solo peso de esos recursos.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza

✉ joaquinld@eleconomista.mx

Minutas e inflación abren una rendija para Banxico

La semana pasada se publicaron las minutas de la última reunión de política monetaria de Banco de México (Banxico) llevada a cabo el 8 de febrero, en la cual la tasa de interés objetivo se mantuvo sin cambio en 11.25 por ciento.

El contenido de las minutas reveló, en la opinión de este columnista, una postura ligeramente menos restrictiva con respecto al comunicado que acompañó la decisión de política monetaria, abriendo una rendija para un posible primer recorte en la reunión del 21 de marzo.

Vale la pena recordar que el actual ciclo de alzas comenzó en junio del 2021, cuando la tasa de interés de referencia se ubicaba en 4.0% y que dicho ciclo se adelantó y ha sido más agresivo al implementado por la Fed.

El ciclo fue detonado por un fuerte repunte en la inflación general, que pasó de 2.83% en diciembre del 2019 a un máximo de 8.77% en agosto del 2022.

Aunque la inflación comenzó a descender desde septiembre del 2022, llegando hasta 4.25% en octubre del 2023, este descenso se revirtió en las últimas tres lecturas mensuales, con la inflación general rebotando a 4.78% al cierre de enero. Sin embargo, en la primera quincena de febrero, la inflación general bajó sorpresivamente para ubicarse en 4.45% en términos anuales.

Adicionalmente, la inflación subyacente (que elimina los componentes más volátiles del índice) finalmente ha tomado

una trayectoria más consistente de descenso, pasando de un máximo de 8.66% en octubre del 2022, a 4.63% en la primera quincena de febrero, su nivel más bajo desde principios del 2020.

Aunque la inflación general aún está por arriba del rango objetivo de Banxico de 2 a 4%, la Junta de Gobierno podría estar lista para el realizar su primer recorte desde el 2019.

Si la inflación general sigue aproximándose al límite superior de Banxico y éste mantiene la tasa de interés sin cambios, estaríamos viendo una tasa de interés en términos reales *ex-ante* (es decir la tasa de interés nominal menos la inflación observada) cada vez más alta.

Por ejemplo, si la inflación general anual en febrero cierra en un nivel similar a 4.45% de la primera quincena, la tasa de interés real quedaría en 6.80%, nivel casi medio punto superior a 6.37% registrado al cierre de enero. Hace más de dos décadas que no se tiene un periodo con tasas de interés reales tan altas como las de los últimos ocho meses (con todas las lecturas por arriba de 6 por ciento).

El promedio histórico de los últimos 15 años para la tasa de interés en términos reales es de 1.3% (por supuesto este periodo incluye un trecho de tasas reales cercanas a cero o negativas durante entre el 2009 y el 2012 y nuevamente entre finales del 2020 y mediados del 2022).

Antes del actual brote inflacionario que comenzó a finales del 2020, la última vez

que la inflación estuvo en niveles cercanos al actual fue en la segunda mitad del 2018. La tasa de interés nominal en ese momento era de 8.25%, lo cual implicaba una tasa de interés real que llegó a niveles que rondaban 4 por ciento.

Aquellos que abogan para que Banxico tenga un enfoque más amplio en su mandato único de control inflacionario para incorporar criterios de crecimiento como lo hace la Fed —la Fed tiene un mandato dual de procurar estabilidad de precios y pleno empleo— podrían argumentar que las tasas reales actuales son demasiado altas y que dado el mediocre crecimiento logrado por la economía en los últimos años, aunado a las expectativas de una desaceleración en el 2024, es necesario que Banxico comience a bajar las tasas de interés.

Sin embargo, Banxico podría tomar una postura menos restrictiva bajo su mandato único de estabilidad de precios.

Si los datos de inflación para el mes de febrero confirman la tendencia de la primera quincena, la Junta de Gobierno podría tener la evidencia que estaba esperando para realizar su primer recorte en marzo, aún en el escenario en el que la Fed pospone su primer recorte hasta mediados de este año.

Sin embargo, esto no significa que Banxico esté listo para embarcarse en un ciclo agresivo de recortes, para eso, tendríamos que ver una trayectoria más consistente de reducción en la inflación subyacente.



Reporte Empresarial

ESTRATEGIA REGULATORIA DE BIOSIMILARES



**Por Julio
Pilotzi**

juliopilotzi@gmail.com

@juliopilotzi

Pasó inadvertido el asunto en el que la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios (Cofepris), que encabeza Alejandro Svarch Pérez, presentó la Estrategia de Certidumbre Regulatoria para el Sector Farmacéutico: Biosimilares, que tiene como finalidad consolidar un marco regulatorio y operativo que respalde y fortalezca la producción y desarrollo de medicamentos biotecnológicos biosimilares.

El asunto tiene que ver con impulsar el desarrollo de medicamentos biotecnológicos biocomparables en México. Este plan estratégico, que se implementará durante el periodo 2024-2026, dará pauta al marco institucional y regulatorio para que se ajusten a estándares internacionales, para fomentar la capacidad de la industria en todas las fases de investigación y producción de estos productos.

Una de las principales acciones contempladas en esta estrategia es la instalación de un Comité encargado de realizar ajustes normativos, gestionar el cambio, y evaluar los biosimilares.

Asimismo, se propone la creación de la Unidad Especializada en Biosimilares (UEBio), que se encargará de coordinar y promover la investigación, producción y comercialización de estos medicamentos. Otro aspecto importante clave de la estrategia es la creación de CODEBio, un organismo que emitirá recomendaciones vinculantes para la obtención de registros sanitarios de biosimilares.

Además, se busca armonizar la regulación nacional a los estándares del ICH (Conferencia Internacional de Armonización de Requisitos Técnicos para el Registro de Medicamentos para uso Humano), la PIC/S (Esquema de Cooperación de Inspección Farmacéutica) y adoptar guías de la Organización Mundial de la Salud (OMS), entre otras medidas.

La recertificación como Agencia Reguladora nivel IV de madurez en materia de regulación de productos biológicos, mediante el Global Benchmarking Tool de la OMS, también forma parte de esta estrategia.

Se contempla también, la actualización integral del marco normativo en relación con estudios de bioequivalencia y biocomparabilidad, así como la revisión de la NOM-177-SSA1-2013, que establece las pruebas y procedimientos para realizar estos estudios, con las directrices de la

“Guía de evaluación de biosimilares” de la OMS.

Además, se plantea definir un marco regulatorio para el Análisis de Riesgo, ampliar la lista de Terceros Autorizados para estudios de biocomparabilidad, y fortalecer técnica y operativamente al Instituto Mexicano del Seguro Social para investigaciones clínicas, en concordancia con el ICH.

También se propone la actualización normativa para Buenas Prácticas de Fabricación y promoción del reconocimiento de GMPs, normas de fabricación emitidos por México, así como la inclusión de nuevos criterios en materia de calidad.

La estrategia contempla la creación de una figura de acompañamiento regulatorio, la reestructuración del Comité de Moléculas Nuevas, la reactivación del Subcomité de Evaluación de Productos Biotecnológicos, homologándolo con CODEBio, y el compromiso de Cofepris de

homologar criterios en la evaluación de productos terminados con un plan de capacitación dirigido a la UEBio.

En esto entra Birmex para fortalecer las labores de farmacovigilancia, implementando un plan de capacitación en buenas prácticas de almacenamiento y distribución, y un programa de fortalecimiento y acompañamiento regulatorio.

Se propone establecer criterios homologados de dispensación de medicamentos en hospitales y farmacias para ambos sectores, y emitir guías de referencia para Buenas Prácticas de Dispensación de medicamentos en hospitales. De lo que también habrá que estar pendientes es de la creación de un Consejo para el Desarrollo Farmacéutico Nacional que fomente la inversión en proyectos científicos y oferta académica en biotecnología con fines farmacéuticos.

En conjunto, estas medidas

buscan sentar las bases para un desarrollo sólido y sostenible del sector farmacéutico en México, con un enfoque en la innovación y la calidad de los productos biotecnológicos.

Voz en Off

José Cuervo va por consolidar el aumento de precios en muchos de sus productos en Estados Unidos, eso sí, en México aún se analiza la decisión. Las ventas totales de la empresa cayeron en la Unión Americana, pero las ventas en México aumentaron gracias a estrategias de precios y marcas premium de tequila.

Esta empresa afirma que el tequila sigue teniendo crecimiento en Estados Unidos, pero aún es superado por otras bebidas como el whisky o el vodka. Para Cuervo la misión será buscar nuevas formas de aumentar su participación en este segmento en particular...



La estrategia plantea la actualización integral del marco normativo en relación con estudios de bioequivalencia y biocomparabilidad.