



# CAPITANAS

## Relocalización

La próxima semana, Jalisco, entidad gobernada por **Enrique Alfaro Ramírez**, contará con la presencia de empresarios y representantes de los Gobiernos de México y Estados Unidos para discutir la relocalización de empresas desarrolladoras de semiconductores.

La Cámara Nacional de la Industria Electrónica de Telecomunicaciones y Tecnologías de la Información (Canieti), a cargo de **Enrique Yamuni**, junto con el Gobierno de Estados Unidos serán anfitriones de las mesas de trabajo del Primer Foro MX-US. de la Industria de Semiconductores.

Según la cámara empresarial mexicana, este espacio contará con la presencia de más de 100 autoridades en materia de cadena de suministro de semiconductores y fabricación de cómputo.

De manera colaborativa entre la Administración de Estados Unidos y empresarios mexicanos, el foro se realizará tras el trabajo conjunto de más de 17 asociaciones, autoridades de gobierno y entidades educativas y académicas.

El encuentro está diseñado en mesas de trabajo en las que los tomadores de decisiones analizarán, discutirán y pondrán acciones de política e iniciativas público-privadas y multilaterales que aceleren la relocalización de la cadena de suministro de semiconductores.

De la misma forma, se buscará atraer el mayor número de inversiones al País de empresas que estén integradas en todo el ecosistema de la fabricación de chips para atender tanto la demanda regional como la de Estados Unidos.

## Resultados

A Fibra Monterrey, que lleva **Jorge Ávalos**, ya le está dando resultados su inversión en el llamado portafolio Zeus.

Para la adquisición de dichas propiedades, el fideicomiso captó recursos por más de 3 mil millones de pesos, con lo que logró la compra del conjunto conformado por 46 propiedades industriales.

En época de reportes trimestrales, las cifras de la Fibra ya muestran buenos números ligados a esta estrategia de mayor exposición al segmento industrial.

Según la casa de bolsa Intercam, los ingresos de la Fibra crecieron 61.1 por ciento anual en el cuarto trimestre de 2023 y cerró el año con 106 propiedades, cuando en 2022 tenía 60.

Además de ser buenas noticias para Fibra Monterrey, las cifras muestran que el segmento de bienes raíces industriales vive un momento muy positivo, pues la oferta de espacios industriales no ha logrado crecer al mismo ritmo que la demanda, por lo que hay espacio para seguir vendiendo, como lo explica Intercam.

La oportunidad es clara en el segmento industrial, tal como lo manifestó Fibra Prologis esta semana al anunciar su intención de comprar el portafolio de Terrafina, con lo que se convertiría en el líder del segmento.

## Pequeños cambios

Si hay empresas que han entendido el impacto del cambio climático son las

compañías aseguradoras, que cada vez pagan más por el impacto de fenómenos naturales, principalmente huracanes más intensos.

El capitán de Zurich México, **Marc Martínez Selma**, sabe que sin una mitigación efectiva, el cambio climático amenaza con ser el factor determinante en la magnificación de los impactos devastadores de eventos hidrometeorológicos extremos.

Por ello, además de ofrecer seguros para cuidar el patrimonio ante eventos de este tipo, la firma está dando pequeños pasos para poner su granito de arena. Entre ellos, está la reducción de viajes, basada en su enfoque de asistencia virtual, la cual se realiza mediante videollamadas en siniestros que no son de gravedad y que únicamente involucran al usuario asegurado, sin



**ROSA KARELY LÓPEZ...**

Es la directora de Crédito al Consumo en Grupo Coppel, puesto que ocupa desde mediados del año pasado y es uno de los más importantes para la empresa. Esta capitana cuenta con 11 años de experiencia en Coppel, en donde se ha desempeñado como científica de datos y gerente de riesgos, entre otros puestos.

afectaciones a terceros.

Otro cambio es la transición hacia una flotilla de vehículos híbridos, que es usada principalmente por sus ajustadores y empleados. Este año, 84 de los 187 vehículos de la plantilla de Zurich en el País serán híbridos.

El objetivo es incrementar esa cifra para que, en 2025, 75 por ciento de la flotilla, incluyendo autos corporativos, sean de este tipo.

## Nueva cumbre

La Cámara de Comercio Italiana en México, que preside **Lorenzo Vianello**, tiene una nueva apuesta: el lanzamiento del Italian Fashion & Design Summit, que pretende reunir a los líderes de la industria de la moda y el lujo de ambas naciones.

Es la primera vez que los empresarios italianos

realizan un evento así en México, aunque ya en otras naciones, especialmente europeas, es una tradición.

La cumbre se realizará el próximo 13 de marzo en la Ciudad de México y reunirá a representantes italianos y mexicanos del sector del lujo.

En particular, hay un interés mayor en el diseño de modas, interiorismo, nuevas tecnologías, innovación, pero también en temas de sustentabilidad y recursos humanos.

El evento ya cuenta con el respaldo de marcas como Air France, Ferrero, Sofitel, Alfa Romeo, Alfaparf, Campari, Cinzano y Riccadonna, pero también con industriales como la Cámara Nacional de la Industria del Vestido (CANAVE), Fashion Group México y la Cámara de la Industria del Calzado de Guanajuato (CICEG).

capitanas@reforma.com



### **CELEBRA AVE PRIMERA ASAMBLEA DE 2024**

La Alianza por el Valor Estratégico de las Marcas (AVE) celebró su primera asamblea general de 2024, encabezada por el presidente del Consejo Directivo, Luis Gaitán, y por Rosa María Gardea, directora general. En ella se eligieron por votación tres nuevos consejeros: Álvaro Dopico, CEO y socio de M&C Saatchi Chilanga; Javier Macías, socio fundador y director de Planeación de Bombay, y Manuel Guillén, Creative Strategic de Meta.

En la reunión se presentó el informe del Consejo

Directivo y el plan de trabajo, se resaltaron programas como AVE Trainee y una nueva edición del estudio Valor de la Comunicación, así como los objetivos a cumplir para los Effie Awards de este año. Gaitán informó de la evolución del modelo operativo de AVE y que el año pasado se incrementó la membresía en 13.7 por ciento.

### **BRINDARÁN EDUCACIÓN Y CAPACITACIÓN LABORAL**

La CONCAMIN y Fundación por México firmaron convenio de colaboración enfocado a generar oportunidades laborales y desa-

rollo económico a través de educación y capacitación gratuitas, básica y media superior, así como alfabetización digital, con apoyo de la SEP, CONALEP, Tec de Monterrey, CISCO, Microsoft y Google.

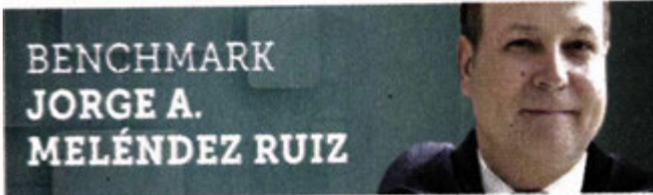
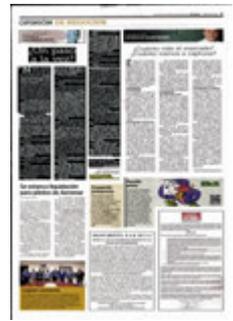
El convenio fue firmado por José Antonio Abugaber, presidente de la Confederación de Cámaras Industriales, y Karla Mawcinitt Bueno, presidenta de la Fundación. Fue testigo de honor Raúl Camou Rodríguez, consejero de la Fundación y quien es director general de ISA Corporativo, empresa de publicidad exterior.

### **DIRIGE ARANTXA IBARRA INNOVADORA PRODUCCIÓN**

Se presentó en Nueva York, con excelente audiencia por varias semanas y muy buenas críticas, la producción teatral multimedia:

Untitled, 1970, un proyecto innovador que fusiona el mundo del teatro con el cine, cuya historia fluye de la pantalla al escenario y viceversa. Combina actuaciones en vivo con segmentos filmados, creando una interesante e inolvidable experiencia.

La historia fue creada por Styrmir Eli. De la obra fue coguionista y directora, tanto de la película como de la presentación en vivo, Arantxa Ibarra, talentosa joven escritora y directora de cine mexicana. Ella es autora del thriller "The Juror", de corte psicológico que en 2022 fue seleccionado en el Festival de Cine de Mujeres de Berlín y nominado en los Toronto Indies Shorts. También mereció premio a mejor directora novel en el Festival de Cortometrajes de Montreal.



# ¿Un paso a la vez?

**"N**inguno teníamos mucha experiencia con esto, pero revisamos todos los análisis y lo platicamos. **Simplemente pensamos que sería mejor tener el balón en la tercera posesión.** Si ambos equipos anotaban e igualaban, queríamos tener la oportunidad de ganar el Super Bowl (SB). Tras de que anotamos el gol de campo, sabíamos que teníamos que limitarlos a 3 puntos. Si lo hacíamos todo estaría en nuestras manos".

**Así defendió Kyle Shanahan, el entrenador de los Niners de San Francisco, su decisión de recibir la patada en el inicio del tiempo extra del épico SB que perdieron contra los Chiefs.**

**Y es que muchos criticaron su elección, porque el equipo que pateo primero tiene la ventaja de saber** lo que tiene que hacer. **Si el rival anotó un gol de campo, con un touchdown gana (tal como sucedió). Y obvio, si el contrario anotó 7 puntos, tu equipo requiere lo mismo.**

Pero Shanahan decidió anticipando una posible tercera serie.

**Porque si tras dos series ofensivas el marcador sigue empatado, el equipo que anote primero gana. San Francisco quería esa**

**oportunidad.**

"Sabíamos que teníamos que limitarlos a 3 puntos".

Pues sí, sí sabían... y no pudieron.

¿Fue la decisión correcta?

La estadística (hoy se analiza toodo en los deportes profesionales) muestra que efectivamente es mejor recibir primero.

Pero la diferencia es mi-

**núscula: el equipo que recibe tiene entre 50.19 y 50.29% de posibilidades de ganar el partido.**

O sea, la neta, da lo mismo.

La pregunta por lo tanto subsiste: ¿fue la decisión correcta?

Primero aclaro, no fue la única razón por la que San Francisco perdió. **Entre otras: el punto extra fallado (que obligaba a Kansas a buscar el touchdown en 4ª oportunidad desde la yarda 11 al terminar el partido), el no parar a Mahomes en la serie final (tuvieron varias chances de hacerlo) y sobre todo no anotar más puntos en la primera mitad, en la que la ofensiva de los Jefes jugó muy, pero muy mal.**

Segundo, como dicen en inglés "hindsight is always 20/20": *es rete fácil cuestionar cuando ya sabes qué pasó, ahí la visión siempre es*

**perfecta. Por eso es muy fácil pensar que si los Jefes recibían y anotaban un touchdown, entonces los Niners hubieran tenido dos oportunidades para conseguir las 4 yardas que les faltaron antes de patear el fatídico gol de campo en tiempo extra. Y con McCaffrey, 4 yardas en dos oportunidades se antoja una tarea más que alcanzable.**

**Pero el análisis sobre lo correcto de la decisión no va por ahí.**

**El análisis correcto va por lo que dijo Shanahan: "simplemente pensamos que sería mejor tener el balón en la tercera posesión".**

**Fue una decisión de prospectiva.**

**Esa es la clave.**

**Entonces la pregunta cambia.**

**En el Super Bowl, la política, los negocios o la vida: ¿cuándo es mejor decidir en prospectiva? ¿Cuándo es mejor decidir pensando en la 3ª posesión y cuándo es mejor decidir pensando en las primeras dos?**

¿Cuándo es mejor dar un paso a la vez y cuándo pensar en tres?

Para cualquier decisión compleja la respuesta es: depende.

**Depende de al menos 3 factores:**

1. **Tu contrincante.** La competencia siempre importa. No es lo mismo tener a Mahomes de rival que a un mariscal de campo promedio. Hay competidores a los que si les dejas una rendija, te aniquilan.

2. **Las circunstancias.** No es igual arriesgarse al inicio de un partido que al final. Entonces analiza con cabeza fría: ¿qué tan cansado está tu competidor? ¿Qué tan cansado está tu equipo? En el desempeño más reciente, ¿quién está mejor? ¿Tu defensa ha podido parar a tu competidor? ¿La defensa del rival te han podido parar?

3. **El costo de fallar.** ¿Qué tan importante es la batalla? ¿Qué tan difícil es que vuelvas a tener esta oportunidad?

Cierro con un apunte sobre esto último: el costo de fallar.

**Jeff Bezos dice que las decisiones inconsecuentes se deben tomar rápido y entre pocos. Y por el contrario, las decisiones clave deben tomarse entre muchos y de la forma más pausada posible.**

**Y sin embargo a veces el partido no lo permite.**

**Cuando esto pasa, el que mejor toma esas decisiones clave de forma rápida y acertada será el que gane el campeonato.**



Fecha: 16/02/2024

**Columnas Económicas**

Página: 5

**Benchmark / Jorge A. Meléndez Ruiz**

Area cm2: 329

Costo: 71,722

2 / 2

Jorge A. Meléndez Ruiz

**EN POCAS PALABRAS...**

“Gane o pierda, no cambia  
lo que pienso de mi equipo”.

Kyle Shanahan.



## ¿Cuánto vale el mercado? ¿Cuánto vamos a capturar?

Éstas dos preguntas, válidas en su intención de evaluar una oportunidad de inversión, también pueden funcionar repetidamente como asesinas de iniciativas. Existen varias consideraciones respecto a *qué tipo de participación se refieren* y, a partir de ahí, definir entonces el despliegue mercadológico y comercial a ejecutar.

### Participación de Mercados

Para empezar, la cifra de participación de mercado es por naturaleza un agregado, como si hubiera un solo mercado; como si no existieran cientos de micro-mercados con sus propias sutilezas y variantes. Ahí enterradas, suelen estar oportunidades para ser explotadas o que potencialmente podrían crecer y convertirse en macro-mercados.

### Participación del Futuro

Para seguirle, cuando se trata de una innovación, veamos lo irrelevante que pueden ser esas dos preguntas. Por el 2010, Uber hacía estimaciones de qué porcentaje del mercado de taxis de la ciudad de San Francisco podría capturar, y que en

ese tiempo valía 140 millones de dólares. Pero para el 2015, Uber facturaba cerca de 500 millones de dólares (3.5 veces el mercado total) (Blodget, Business Insider Enero 2015).

¿Cuánto valían los mercados de bebidas energizantes antes de RedBull? ¿De las deportivas/hidratantes antes de Gatorade? ¿De paquetería rápida antes de Federal Express? Poco o nada.

Una variante fascinante no sólo es la carrera por el futuro, sino la *velocidad* a la que se corre: te adelantas de más y quiebras, te atrasas de más y quiebras.

Por ejemplo, tanto General Motors como Ford acababan de anunciar un frenón en su plan de migración hacia autos eléctricos (AE). En los últimos 6 meses, los distribuidores, con voz del mercado, han levantando la mano pidiendo más híbridos.

### Participación del segmento/canal

Muchas empresas confunden el canal con el segmento y la distinción se podría entender si es un negocio que va a otros negocios (B2B) o uno que va directo al consumidor final (B2C). Evitaré entrar a esta dis-

cusión aquí, pero diré que, finalmente, se trata de un grupo de clientes definidos en base a variables que a su vez tuvieron que ser definidas previamente.

Pongo un ejemplo: ¿Vender salsa catsup en México? ¿Competir contra Del Monte y nuestras salsas mexicanas?

Era el arranque del 2007 y Heinz -una de las marcas líderes en EUA- contaba con uno por ciento del mercado en nuestro país, valuado en 118 millones de dólares. Lo sobresaliente es que para finales del 2008, la participación de Heinz había subido al 9 por ciento. ¿Cómo le hizo?

En lugar de invertir recursos en los "canales tradicionales", principalmente supermercados, donde las posiciones de los anaquelados son peleadísimas, *deciden enfocarse al canal de la comida rápida*, tales como Domino's, Burger King y KFC. Se configuraron alrededor de este tipo de clientes, hasta que el consumidor cautivo fue asimilando la "nueva" catsup.

No es secreto que las marcas tienen mayor probabilidad de obtener reco-

nocimiento si nacen en los centros de consumo.

### Participación de Cliente

La participación del cliente (*share of wallet*) es el porcentaje de ventas que una compañía realiza vs. el total de lo que el cliente compra en la misma categoría de productos. La idea central es generar relaciones (*share of heart*) más que transacciones. No es lo mismo tener el 40 por ciento de participación promedio de los clientes, que tener el 15 por ciento del segmento o el 2 por ciento del mercado total.

Las relaciones sólidas y las tasas de venta cruzada, frecuencia y recencia, conforme lo han descrito autores como Reicheld, Heskett y Sasser, han demostrado que entre mayor sea la tasa de retención de clientes, la utilidad tenderá a ser mayor.

En síntesis, quizás deberían repensarse los tipos de participación de mercado: estar en la jugada de la participación de futuro, asegurar y crecer la participación de cliente, consolidar el liderazgo en la participación del segmento o mercado elegido, y a partir de ahí, moverse a conquistar más mercado, segmento a segmento.



# What's News

**Berkshire Hathaway** de Warren Buffett recortó su posición insignia en Apple en el cuarto trimestre. Berkshire vendió alrededor del 1% de sus acciones de Apple en los últimos tres meses del 2023, dejándolo con una participación del 5.9% en el fabricante del iPhone valuada en unos 167 mil millones de dólares, reportó Dow Jones Market Data. Los títulos de Apple se han disparado 367% desde fines del 2018. El año pasado, Buffett declaró que Apple "simplemente resulta ser un mejor negocio que cualquiera que tengamos".

◆ **Los consumidores** iniciaron el año con menos vigor que en meses anteriores. Las ventas minoristas en Estados Unidos cayeron un cifra ajustada estacionalmente de 0.8% en enero respecto al mes anterior, informó ayer el Departamento del Comercio. La pérdida mayor a la esperada llegó tras una fuerte ronda de compras decembrinas, que el reporte corrigió a un alza del 0.4%. Excluyendo los automóviles, las ventas cayeron 0.6%, también muy por debajo del aumento esperado.

◆ **Pam Chan** tenía un codiciado puesto como directora global de oportunidades privadas directas en BlackRock, el administrador de activos más grande del mundo. Ahora se marcha para enfocarse exclusivamente en invertir en mercados privados poco

conocidos. La egresada de Harvard, de 38 años, está abriendo las oficinas en Nueva York de Lingotto, un nuevo gestor de activos respaldado por la multimillonaria familia italiana Agnelli, que tiene participaciones importantes en las compañías automotrices Ferrari y Stellantis.

◆ **Las economías** de Reino Unido y Japón se contrajeron al final del año pasado, subrayando la brecha cada vez mayor entre el crecimiento robusto en EU y condiciones más anémicas en el resto del mundo. El declive en la actividad en Japón sorprendió a economistas y provocó que cayera en la clasificación mundial de las mayores economías del mundo al cuarto lugar, detrás de Alemania. En Reino Unido, la economía se contrajo por segundo trimestre consecutivo, la definición abreviada de recesión.

◆ **Las acciones** de Pernod Ricard subieron luego de que la compañía registró ventas en el primer semestre que cumplieron con las expectativas. La destilería francesa tuvo ventas de 6.59 mil millones de euros en los seis meses al 31 de diciembre, una caída orgánica del 3% comparado con el mismo periodo del año pasado, pero en línea con el consenso de Visible Alpha. Las ganancias netas bajaron de 1.79 mil millones a 1.57 mil millones de euros, por encima de una cifra proyectada de 1.45 mil millones de euros.



## DESBALANCE

### Guanajuato se lleva la corona automotriz

..... Nos comentan que Guanajuato no sólo se convirtió en el estado que más remesas recibe en el país, sino que también rompió récord en producción automotriz y se coronó en 2023 como el mayor ensamblador de vehículos. La entidad que gobierna **Diego Sinhue Rodríguez Vallejo** fabricó un total de 788 mil 230 autos en las plantas de General Motors, Honda, Mazda y Toyota. Eso sin tomar en cuenta los motores y transmisiones que producen Volkswagen y Ford en el estado. Con estos números, nos hacen notar, Guanajuato produjo 21% de todos los coches hechos en México durante el año pasado.



FOTOS: ARCHIVO EL UNIVERSAL

Diego Sinhue

## Deschamps acepta reto en Banamex

:::: Nos cuentan que entre los banqueros fue bien recibido el nombramiento de **Ignacio Deschamps** como próximo presidente del Consejo de Administración de Banamex, una vez que la institución se separe de Citi.



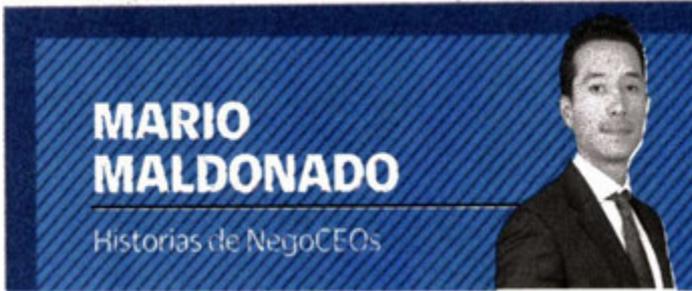
Ignacio Deschamps

Nos hacen ver que el Banco Nacional de México competirá por cuenta propia contra los gigantes del sector. El anuncio de la llegada de Nacho, como le dicen sus cuates, está en línea con el orden en el proceso que Citi quiere mostrar de cara a la venta del banco el próximo año, mediante una oferta pública inicial en el mercado bursátil.

Para consolidar a la compañía, nos dicen, se ha conformado un gran equipo de expertos. Habrá que ver las estrategias que aplicarán Deschamps y los directivos que estarán al frente de Banamex en un mercado altamente concentrado.

## Preparan el nacimiento de un gigante inmobiliario

:::: Hablando de gigantes, nos platican que Fibra Prologis, que dirige **Héctor Ibarzábal**, dio a conocer esta semana sus intenciones de adquirir Terrafina a través de una oferta pública de adquisición e intercambio de todos los Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios de Terrafina, oferta que sería lanzada una vez que se obtenga la aprobación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de **Jesús de la Fuente Rodríguez**, y otras autorizaciones requeridas. Nos explican que la transacción va a reconfigurar a todo el sector inmobiliario industrial, que ha sido muy favorecido por el famoso *nearshoring*, cuya demanda parece insaciable, por lo que este año se podrían ver varias adquisiciones y desarrollos para proveer de naves industriales. Nos reportan que Fibra Prologis tiene una superficie rentable de 4.3 millones de metros cuadrados y Terrafina posee 3.9 millones de metros, por lo que juntas se van a convertir en un enorme operador de naves industriales en territorio mexicano.



## Claudia, Xóchitl y el Papa Francisco: fe, milagros y elecciones

**L**a poderosa imagen e influencia que tiene para los mexicanos el Papa, máximo jerarca de la iglesia católica, obligó a las candidatas presidenciales a visitarlo en el Vaticano, como muestra de fe y, sobre todo, de acercamiento con el catolicismo, religión que profesan cerca de 80% de los mexicanos, es decir, ocho de cada 10 votantes.

Sin embargo, no deja de llamar la atención que la candidata de Morena a la presidencia de la República, Claudia Sheinbaum que en alguna entrevista se declaró atea siguiera a su competidora Xóchitl Gálvez en esta estrategia de acercamiento con el catolicismo.

Hay lecturas de por qué lo hizo. Una tiene que ver con la fortaleza que dice tener en las tendencias de votación, al reaccionar a una jugada de la candidata opositora; y otra podría resultar en una incongruencia, puesto que al mismo tiempo que reconoció el valor que tiene el pensamiento humanista de los jesuitas, Morena echó a andar una campaña contra una de las instituciones de educación superior que esta orden religiosa tiene en el país: el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Occidente.

La coyuntura, sin embargo, hacía indispensable la reunión de la exjefa de Gobierno de la CDMX con Jorge Mario Bergoglio, ya que, más que el impacto mediá-

tico de una imagen de Xóchitl Gálvez con el sumo pontífice, al equipo de Sheinbaum le preocupaba que las tensiones generadas con la Compañía de Jesús terminaran por decantar el apoyo total de la Iglesia hacia la oposición.

En ese hipotético escenario de un movimiento de religiosos volcado contra Morena también apuntan las revelaciones de un grupo de sacerdotes de Guerrero respecto a sus intentos de negociar la paz con los grupos delincuenciales de la región.

Por todo esto, apenas se filtró información sobre la visita de la aspirante opositora con el Papa Francisco, el equipo de Sheinbaum se apresuró a concertar un encuentro similar. Para ello tuvo el apoyo de la familia Sulaimán y del orfebre argentino Adrián Pallarols, hijo del "orfebre personal del Papa Francisco. A este joven artista se atribuye la visita de Javier Milei, esta misma semana, al Vaticano, en la que protagonizó un par de encuentros cordiales con su paisano Francisco, luego de que el actual presidente argentino se convirtió en uno de los principales críticos del Papa durante su cami-

no a la Casa Rosada. El favor para Sheinbaum era relativamente fácil, comparado con la hazaña de juntarlo con Milei, quien lo llamó "representante de Satanás".

El problema de este gran logro, que Sheinbaum presumió en sus redes sociales, es que su partido se queda sin argumentos para impugnar la participación del Signa-Lab del ITESO en el filtrado de preguntas para el debate de los candidatos presidenciales. Desde hace una semana, la candidata y Morena cuestionan la imparcialidad de la directora de ese laboratorio, Rossana Reguillo, bajo el argumento de que en sus redes sociales la académica ha expresado posturas contrarias al gobierno de la 4T. Se espera que, tras las deferencias mostradas por el Papa jesuita, el morenismo amaine los reclamos contra una de las instituciones clave que esa orden religiosa tiene en el país, sobre todo una vez que Reguillo ha decidido en lo personal no participar en los trabajos para el encuentro electoral.

Adicionalmente, de acuerdo con un análisis profundo de los perfiles de las redes sociales de Rossana Reguillo, se obtiene que, efectivamente, los temas evidencian una marcada politización, pero la crítica no es privativa de algún gobierno o partido político, puesto que también mostraba en su momento un serio descontento con las administraciones de Enrique Peña Nieto y Felipe Calderón, sobre todo en temas de violencia y crimen organizado.

Al parecer, Mario Delgado y sus huestes tendrán que cambiar su estrategia, de tal forma que puedan seguir gozando de las bendiciones que fueron a pedir hasta el Vaticano. ●

@MarioMal

Se espera que tras las deferencias mostradas por el Papa jesuita, el morenismo amaine los reclamos contra el ITESO.



# Trump y Biden por la presidencia de Estados Unidos // ¿Con quién le iría mejor a México?

## // El destino de nuestros paisanos

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**D**ONALD TRUMP SE enfila a conseguir su postulación como candidato republicano a la presidencia de Estados Unidos. Se enfrentaría con el actual mandatario, Joe Biden, quien busca la reelección. ¿Con quién le iría mejor a México? ¿Y a nuestros migrantes? Éste es el tema del sondeo de opinión semanal. Las respuestas aparecen en las gráficas.

### Metodología

**VOTARON 2 MIL 597** personas. Participaron en X (antes Twitter) mil 36; en El Foro México, 287; en Facebook, mil 155; en Instagram, 87, y en Threads, 32. El sondeo fue distribuido a través de un enlace de SurveyMonkey y mediante la función Encuesta de Facebook. Pueden votar todos, cualquiera que sea su ideología. No hacemos llamadas telefónicas ni visitas domiciliarias. Los participantes, además de votar, pueden expresar su opinión.

### X (Twitter)

**DEMÓCRATAS Y REPUBLICANOS**, dos caras de la misma moneda. Sirven a los mismos intereses y su única diferencia es que unos son abiertamente de ultraderecha y los otros fingen no serlo.  
@DaFenix10/ CDMX

**LOS DOS SON** un peligro para México y además para el mundo, finalmente no se les quita lo necios y colonialistas.

@AnaMaria\_Valle/ Autlán

**TRUMP ES NACIONALISTA** y al final necesitará una alianza con México; Biden, por el contrario, es globalista y busca un gobierno mundial que dañará al país.

@gustavomktred/ Cancún

**NUNCA OLVIDEN QUE** Trump es un loco egocéntrico muy peligroso que perfila un gobierno autócrata en Estados Unidos y no se la pensaría si atacarnos le conviene a su popularidad.

@Lonebeatle/ Guadalajara

### El Foro México

**ABSURDO PRETENDER QUE** le iría mejor a México dependiendo de quién gane una elección en EU. No les interesa el bienestar del país. Sólo sus propios intereses son los que valen.

Rafael Izquierdo/ CDMX

**ESTADOS UNIDOS ES** un imperio y no va a dejar que México sea una potencia.

Ernesto Florín/ Chalco

**AMBOS SON MENTIROsos**, ciegos y perversos, antipueblo y representantes del modelo económico antipopular.

José Acevedo Acosta/ Aguascalientes

### Facebook

**LIGERAMENTE MEJOR CON** Biden, aunque ninguno de los dos es confiable.

Antonio Castro Rojas/ Puebla

**LO QUE PESA** más es el poder económico y político de Estados Unidos para hacernos daño. Pero un Biden no culpa a México de todos sus males como lo hace Trump.

Óscar Monroy/ CDMX

**A FIN DE** cuentas, pienso que nos iría mal con cualquiera, aunque la debacle de Estados Unidos está cerca, lo que pudiera favorecernos.

Luis Caro/ Xalapa

**LOS GRINGOS SIEMPRE** serán gringos.

Lucina Esther Girón/ Mexicali

### Instagram

**ES DIFÍCIL SEÑALAR** con quién nos iría mejor, pero con Biden se entiende mejor.

Salvador Rosales de G./ Puebla

**NOS DECÍAN QUE** los republicanos eran más imperialistas que los demócratas. Sin embargo, son iguales de amenazantes. No obstante, la experiencia que tuvimos con Trump fue favorable a México y el mundo.

Carlos Montes de Oca E./ León

### Threads

**CON LOS VECINITOS** del norte nunca salimos ganando, pero podemos tratar de mantenerlos a raya.

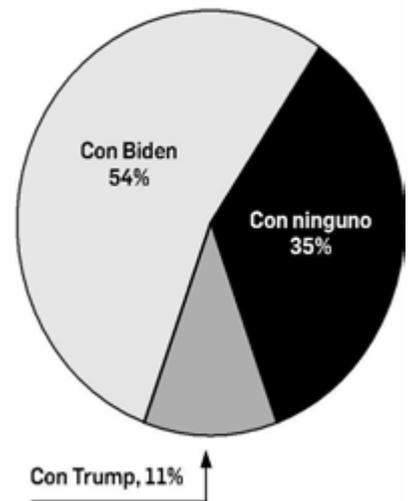
Rubén Medina Jaime/ Tlalnepantla

Facebook: *galvanochoa*

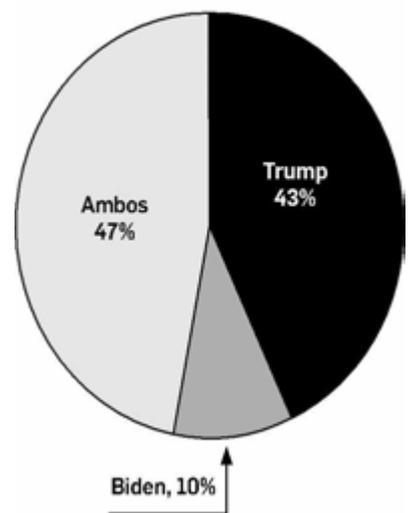
Correo: *galvanochoa@gmail.com*

Twitter: *@galvanochoa*

### ¿Con quién le iría mejor a México?



### ¿Quién representa mayor amenaza para nuestros paisanos?



2 mil 597 participantes



## MÉXICO SA

### IED: juego de números // Dólares de trece centavos // Fox-Calderón-Peña Nieto

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

**E**N EL JUEGO contable de los números, en 2023 el monto de inversión extranjera directa (IED, alrededor de 36 mil 100 millones de dólares) captada por nuestro país rompió todas las marcas y, si se suma el registrado en el cuatrienio previo, se tiene que por ese concepto habrían ingresado cerca de 200 mil millones de billetes verdes en cinco años de gobierno del presidente López Obrador, 40 por ciento más que en igual período con Enrique Peña Nieto en Los Pinos.

**EXCELENTE NOTICIA, HASTA** ahí. El pero surge cuando se desmenuzan los conceptos registrados en 2023 y que totalizaron los citados 36 mil y pico de millones de dólares. Ello, porque la mayor proporción del todo correspondió a re-inversión de utilidades (74 por ciento del total), es decir, ganancias obtenidas por las trasnacionales en la economía mexicana y cubiertas por consumidores mexicanos, pero que terminaron en las alforjas de los inversionistas foráneos.

**LO ANTERIOR NO** equivale a llegada de capital fresco proveniente de terceros países, a dinero contante y sonante que ingresó a México, sino al que su propia inversión le genera a las trasnacionales que operan en nuestro país, que no son pocas. Así, en 2023 (como ha sucedido en décadas previas) la nueva inversión real apenas representó 13 por ciento del total y no el 100 por ciento como se presume.

**RESULTA QUE, AL** desmenuzar la cantidad total, la inversión extranjera directa en el año que se cita fue de dólares reales de a 13 centavos. Esa es la proporción correcta. Cierto es que técnicamente se toma el todo como inversión extranjera directa, por ser foráneos los dueños de esos dineros, pero en los hechos el balance se modifica sustancialmente, y no es la primera vez ni el primer gobierno en el que ello sucede.

**A LO ANTERIOR** hay que sumar los denominados préstamos entre compañías pertenecientes al mismo corporativo (supuestos créditos que aporta la matriz a su subsidiarias en México, un mero mecanismo contable que se presta para aminorar el pago de impuestos o, de plano, evadir al fisco). Entonces, en 2023 de cada dólar registrado como IED, 74 centavos correspondieron a reinversión de utilidades; 13 a los préstamos referidos y sólo 13 de nueva inversión real.

**EN ESTOS CASOS** no hay que olvidar el orgasmo que en Vicente Fox provocó la extranjerización de Banamex a la trasnacional financiera

Citigroup en 2001 (12 mil 500 millones de dólares) y su impacto en la estadística de inversión extranjera directa de ese año. Entonces, el mariguanero denominó esa transacción como "la venta del siglo" y, desde luego, "un récord" en IED. En los hechos la IED no llegó a generar riqueza y crear empleo; simplemente se quedó con la existente y echó a la calle a un buen número de empleados.

**ENTONCES, LA "FABULOSA"** inversión extranjera directa real fue por aproximadamente 4 mil 500 millones de dólares, porque el resto correspondió a la citada "venta del siglo", de la cual el erario no vio un centavo, porque el propio Fox y su secretario de Hacienda, Francisco Gil Díaz, aplaudieron, permitieron y presumieron la descarada evasión fiscal de la parte vendedora (Roberto Hernández, Alfredo Harp, Lorenzo Zambrano y algunos más, quienes también fueron "rescatados" por el Fobaproa), amén de que el país perdió una de sus mayores instituciones bancarias.

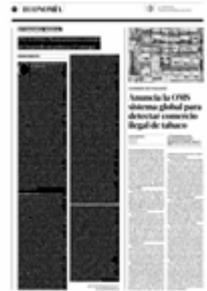
**TAMBIÉN CON FOX** inició la "fusión" de Bancomer con la trasnacional BBVA (mil 600 millones en una primera etapa y 4 mil 200 millones en la segunda, que concluyó en 2004) y la venta de Bital a la trasnacional HSBC (mil 140 millones), y todas, obviamente, libres de impuestos.

**ALGO SIMILAR CON Calderón:** en 2010 Fomento Económico Mexicano (con *El diablo* Fernández como cabeza visible) vendió (alrededor de 7 mil 500 millones de dólares) su Cervecería Cuauhtémoc-Moctezuma a la trasnacional Heineken. Y *Borolas* también lo presumió como una "IED histórica". Lo mismo Peña Nieto: el grupo cervecero Modelo fue adquirido por la trasnacional a Anheuser-Busch InBev (20 mil millones), con lo que el duopolio cervecero mexicano pasó a duopolio cervecero trasnacional, y ambos inquilinos de Los Pinos celebraron el "récord". Con López Obrador se "fusionaron" Televisa y Univisión, y Aeroméxico se "reestructuró", ambas por alrededor de 6 mil 900 millones.

**EN FIN**, buena parte del capital foráneo que llega a México no genera nueva riqueza para el país, sino que se apropia de la existente.

### Las rebanadas del pastel

**NO SORPRENDE: XÓCHITL** dice no saber quién rentó el edificio ni quién organizó la agenda en España. Menos, quién la sube y quién la lleva, en fin, no sabe nada de nada.



## **ECONOMÍA MORAL**

### *PNUD (1990): Planteamientos centrales de Desarrollo sin pobreza (3ª entrega)*

**JULIO BOLTVINIK**

**C**ONTINUÓ REVISANDO PLANTEAMIENTOS coherentes para superar la pobreza (P) y así mostrar a Claudia Sheinbaum que, si quiere convertir la reducción/superación de la P en uno de los tres objetivos principales de su gobierno (yo le he propuesto, además, los objetivos de reducir drásticamente la violencia y disminuir la emisión de gases de efecto invernadero), debe enriquecer sus ideas al respecto y que hay mucho material valioso para inspirarse. Hoy abordo los dos primeros componentes de los siete que conforman la Estrategia para Superar la Pobreza (ESP) del PNUD para América Latina y el Caribe (ALC) que enumeré en la entrega anterior (9/2/24). El primero es el de “crecimiento económico sostenido con equidad” y el segundo el “apoyo masivo a la economía popular”. Expongo brevemente el primero y me detengo en el segundo: *Crecimiento económico con equidad*. “Una condición necesaria, pero no suficiente, para la reactivación del crecimiento económico de los países de AL es el retorno a la estabilidad macroeconómica. Las condiciones suficientes adicionales son, al menos, recuperar los niveles de ahorro e inversión y desarrollar un sector exportador sólido. Por tanto, es necesario actuar sobre los factores determinantes de la inversión (pública y privada) y de la capacidad exportadora. La recuperación económica y la transformación productiva son, a su vez, condiciones necesarias, pero no suficientes para superar la P. Se requiere un crecimiento en el cual el ingreso de los pobres aumente más rápido que el promedio y que el gasto público se oriente de manera creciente hacia los satisfactores básicos. Esto supone tres tipos de política: salarial, orientada a recuperar y superar los niveles reales de los salarios mínimos y medios que preveían antes de la crisis; otra para el desarrollo de la economía popular, y la tercera, política social para superar la P”.

para superar la P”.

**DESARROLLO DE LA economía popular.** Siguiendo un planteamiento de la Cepal, “para lograr el crecimiento económico con mejoras razonables de equidad, cada país deberá desplegar esfuerzos no sólo para dotar de mayor capacidad productiva a sus sectores

modernos, sino también para elevar los niveles de productividad y de ingresos de los más rezagados”. “Para el desarrollo de la economía popular (EP) se parte de las siguientes premisas: a) El papel de los ingresos es fundamental en la superación de la P. La ‘pobreza de acumulación’ que se expresa sobre todo en viviendas hacinadas e inadecuadas, se explica en buena parte por los ingresos bajos del hogar en periodos anteriores, que le han impedido invertir en su vivienda. La inasistencia escolar de los menores se debe, más que a problemas de oferta educativa, a la pobreza del hogar, la cual hace del trabajo infantil una necesidad. b) Durante la década de los noventa, la EP seguirá teniendo un papel decisivo en la generación de empleos (entre 50 y 60 por ciento del total). c) Abandonada a sus propias fuerzas, en la década de los noventa la economía popular creará entre 22 y 25 millones de empleos, sin embargo, los ingresos medios en ella generados, seguirán bajando como ocurrió entre 1980 y 1990. Por eso, más que un esfuerzo para crear empleos, lo que la EP requiere es un programa masivo para mejorar su productividad e ingresos. d) Los cambios tecnológicos en escala mundial, que hacen viable la competitividad de pequeñas unidades de producción, aunados a la abrumadora realidad de la economía campesina y de la economía popular urbana en la región, han creado las bases para revalorizar estas formas de producción, en particular para destacar sus ventajas en una ESP. El apoyo a estas formas de EP redundará en una alta eficiencia para transformar los recursos en bienestar. Los ingresos generados por esta vía no tienen que redistribuirse, pues ya están en manos de la población-objetivo que, además, tiene como preocupación principal el bienestar familiar”. A partir de estas premisas, el texto concluye que la estrategia de impulso a la EP (EIEP) debe privilegiar dos factores: el empleo urbano y el mejoramiento de los ingresos. El primero, porque en las ciudades el crecimiento de la fuerza laboral será muchísimo mayor, y el segundo, puesto que el ingreso es el factor más débil de las formas productivas populares. Para lograrlo es necesaria (aunque no suficiente) una reactivación económica general. La EP tiene su suerte indisolublemente atada al conjunto económico general y no puede dinamizarse si éste no hace

otro tanto. Los niveles de productividad por trabajador, tanto de las unidades campesinas, como de las pequeñas unidades urbanas, son mucho más bajas que las unidades comerciales de mayor tamaño. El sector asalariado de la economía moderna es el principal mercado de la EP. La economía campesina está ligada a la propiedad o control sobre una parcela, de la cual se derivan ingresos con base en el empleo de la mano de obra familiar. Sin embargo, la parcela campesina con frecuencia no genera ingresos suficientes para la subsistencia ni puede absorber toda la mano de obra familiar. Pero en los periodos de cosecha esta mano de obra suele ser insuficiente y se tiene que contratar personal en un momento en que los salarios pueden ser más altos; como consecuencia, una parte del excedente económico se traslada hacia los asalariados. La EP urbana va desde las manifestaciones más elementales de microempresa familiar hasta empresas productivas con criterios contables más formales, bien sean de origen familiar o basadas en formas asociativas. En la descripción de la EP urbana deben considerarse los siguientes elementos: a) sus agentes son familias pobres cuyo 'capital' proviene de pequeños ahorros salariales; b) se caracterizan por la precariedad

de la gestión administrativa y la concentración de funciones en una persona, que debe ser al mismo tiempo, productor, vendedor y administrador; c) la lógica familiar, fija la generación de un ingreso suficiente para sus necesidades como el objetivo central de proceso productivo, mientras la incorporación de la mano de obra familiar y el uso de la vivienda como lugar de trabajo, son manifestaciones de esta lógica; d) el escaso capital y la precariedad de conocimientos tecnológicos se expresan, con frecuencia, en equipamiento y procesos inadecuados y en deficiencias del producto; e) la 'empresa' popular encuentra serias dificultades para incorporarse al sistema institucional de ventas y créditos; f) ha sido ignorada en los programas de desarrollo y se le ha considerado como un problema social; g) a pesar de todo lo anterior, la empresa popular compite con la formal aprovechando sus ventajas competitivas derivadas de su tamaño y 'estructura empresarial'; h) lo pequeño y lo popular no significan ineficiencia, pero sí están asociados a algunas debilidades en la compras, la comercialización, el financiamiento y el cumplimiento de requisitos legales. Continuaré con la economía popular en la próxima entrega.

**COTIZARA A PARTIR DEL 20 DE FEBRERO**

## América vuela directo al IPC de la BMV

A partir del 20 de febrero se incorporarán las acciones CPO de Ollamani, empresa que controlará al Club América, el Estadio Azteca, el negocio de casinos y editorial de Grupo Televisa, a la muestra del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) el principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), de acuerdo a un comunicado enviado por la empresa al mercado bursátil.

**IMPULSARÁ MÁS LA OMNICANALIDAD EN EL NEGOCIO**

## Walmart apostará por pequeñas tiendas

Walmart ve en México más posibilidades de crecimiento y expansión, pero en tiendas de formatos más pequeños y el desarrollo de la omnicanalidad con su plataforma de e-commerce, dijo Guilherme Loureiro, presidente ejecutivo y director general de la empresa en su presentación con inversionistas por los resultados del cuarto trimestre de 2023.

**UTILIDAD NETA CAE 25.8% Y SE ESTANCA EL FLUJO**

## Genomma Lab sufre debacle argentina

La devaluación del peso argentino tiró en 25.8 por ciento la utilidad neta de Genomma Lab durante 2023. En su reporte trimestral enviado a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), apuntó que por este motivo su flujo operativo (ebitda, por su sigla en inglés) se estancó en 3 mil 453 millones de pesos; y sus ventas el año pasado bajaron 2.1 por ciento anual.



## Stellantis alcanza beneficio récord

La armadora Stellantis anunció un beneficio récord de 19 mil 900 millones de dólares en 2023, un alza de 11 por ciento respecto a 2022. La firma que surgió de la fusión de Peugeot y Fiat-Chrysler facturó 203 mil millones de dólares, 6 por ciento más que un año antes. Además, vendió 6.4 millones de vehículos en todo el mundo, frente a los 6 millones de 2022, gracias a una mejor logística.

## Utilidad de Airbus baja 11% en 2023

El beneficio neto del constructor de aviones europeo Airbus disminuyó 11 por ciento en 2023 a 3 mil 800 millones de euros (4 mil 75 millones de dólares), indicó la empresa, que en 2022 obtuvo los mejores resultados de su historia. “En 2023 todas nuestras actividades registraron importantes pedidos y hemos cumplido con nuestros compromisos”, dijo el presidente ejecutivo de Airbus, Guillaume Faury.



# IA puede reforzar ciberdefensas, no solo derribarlas

**Opinión.** Necesaria, unión entre gobierno, empresas, expertos y académicos para aprovechar las oportunidades de la tecnología



SUNDAR PICHAI\*  
LONDRES

El año pasado se produjeron cambios tecnológicos rápidos y significativos alimentados por los avances en la inteligencia artificial (IA). Millones de personas utilizan estas herramientas para aprender nuevas cosas y ser más productivas y creativas. A medida que continúa el progreso, la sociedad va a tener que decidir cómo aprovechar mejor el enorme potencial de la inteligencia artificial y al mismo tiempo abordar los riesgos.

En Google, nuestro enfoque consiste en ser audaces en nuestra ambición de que la inteligencia artificial beneficie a las personas, impulse el progreso económico,

apoye la ciencia y aborde los desafíos de la sociedad más apremiantes. Y estamos comprometidos a desarrollar e implementar la IA de

manera responsable: los modelos Gemini que lanzamos en diciembre, que de los nuestros son los más capaces a la fecha, pasaron por las evaluaciones de seguridad más robustas que jamás hemos hecho.

Ayer visité el Instituto Curie, en París, para hablar de cómo nuestras herramientas de inteligencia artificial pueden ayudar con su trabajo pionero en algunas de las formas más graves de cáncer. Hoy, en la Conferencia de Seguridad de Múnich, me uniré a los debates sobre otra prioridad importante: el impacto de la IA en la seguridad regional y global.

Los líderes de Europa y de otros lugares expresaron su preocupación por el potencial que tiene la inteligencia artificial de hacer empeorar los ataques cibernéticos. Esas preocupaciones están justificadas, pero con las bases correctas, la IA tiene el potencial de fortalecer con el tiempo las defensas cibernéticas del mundo, en lugar de debilitarlas.

Aprovechar la inteligencia artificial puede revertir el llamado di-

lema del defensor en seguridad cibernética, según el cual los defensores tienen que acertar ciento por ciento de las veces, mientras que los atacantes solo tienen que acertar una vez. Ahora que los cibercataques se han convertido en la herramienta preferida de los actores que buscan desestabilizar las economías y las democracias, lo que está en juego es más importante que nunca. Tenemos que protegernos

contra un futuro en el que los atacantes puedan innovar utilizando IA y los defensores no.

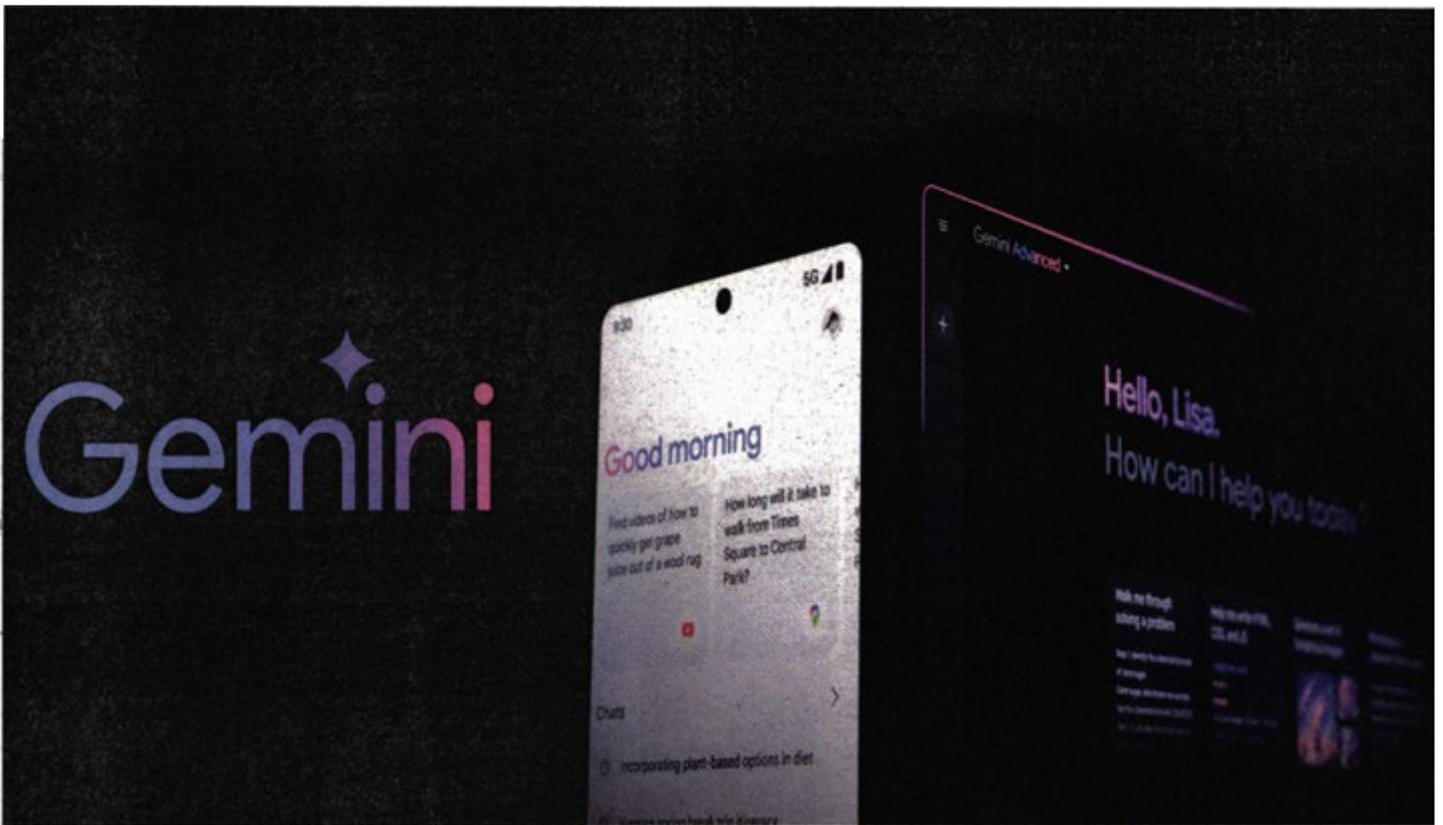
Para darle poder a los defensores, hace más de una década empezamos a integrar investigadores y enfoques de inteligencia artificial en los equipos de ciberseguridad de Google. Más recientemente, desarrollamos un modelo de lenguaje grande especializado y perfeccionado para la seguridad y la información sobre amenazas.

Vemos las formas en cómo la inteligencia artificial puede fortalecer las defensas cibernéticas. Algunas de nuestras herramientas ya

son hasta 70 por ciento mejores en la detección de textos maliciosos y hasta 300 por ciento más eficaces en la identificación de archivos que aprovechan vulnerabilidades. Además, la IA aprende con rapidez, lo que ayuda a los defensores a adaptarse a los delitos financieros, el espionaje o el *phishing*, como los que recientemente golpearon a EU, Francia y otros lugares.

Esa velocidad le ayuda a nuestros equipos de detección y respuesta, que lograron ver un ahorro de tiempo de 51 por ciento y alcanzaron resultados de mayor calidad utilizando inteligencia artificial generativa. Nuestro navegador Chrome examina miles de millones de URL frente a millones de recursos web maliciosos conocidos y envía más de 3 millones de advertencias al día, protegiendo a miles de millones de usuarios.

Dar poder a los defensores también significa asegurarse de que los sistemas de inteligencia artificial sean seguros de forma predeterminada, con protecciones de privacidad integradas. Este progreso



Los modelos Gemini que lanzó Google en diciembre son los más capaces hasta la fecha. EFE



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

## Fonadin podrá comprarle a Iberdrola

**L**a Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunció ayer que la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) autorizó finalmente la compra de las 13 centrales eléctricas de Iberdrola a través del Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin), operación que deberá concluirse en seis meses más y sumar 8 mil 500 MW adicionales a la generación de electricidad.

De esta forma, destacó la dependencia, se superará el “objetivo de contar con 54 por ciento en la generación eléctrica del país, recuperando presencia de mercado en áreas estratégicas para la relocalización de empresas que hoy vive México”.

Algo pasa porque las cifras no cuadran. El 11 de enero el director general de la CFE, **Manuel Bartlett Díaz**, destacó en la mañana presidencial que el plan de rescate de la empresa incluye 35 proyectos con una capacidad instalada de 13 mil 920 MW y una inversión de 9 mil 171 millones de dólares. Así, la CFE alcanzará 52 por ciento de participación en toda la red para septiembre de 2024. “Al sumar la aportación del gobierno federal de 13 centrales de generación ex Iberdrola, se adicionan 8 mil 539 MW, con lo que la capacidad incrementará a 61 por ciento” en ese mismo mes.

Es un porcentaje mucho mayor al señalado por Hacienda. Además, la Cofece estableció condiciones para concluir la operación, entre ellas que las plantas en venta operen de manera

autónoma e independiente en el mercado, “sin injerencia o comunicación con sus competidores”; Fonadin deberá reducir y mantener su inversión en un máximo de 51 por ciento.

Por alguna razón Hacienda no menciona para nada a la CFE ni que las plantas serán administradas por ella.

### Cuarto de junto

**Armando Alonso Beltrán**, vocal ejecutivo de la Comisión de Agua del Estado de México, dijo que para lograr la seguridad hidráulica se cuenta con un proyecto que tendrá como primera meta para 2025 el rehúso de 25 por ciento del agua para usarla en riego e incluso regenerada para consumo humano. A su vez, la Comisión Metropolitana (Conagua, Sacmex y CAEM) realizan acciones para contrarrestar el periodo de sequía actual, por ejemplo, Sacmex cancelará tomas clandestinas en los sistemas de Ixtlahuaca, Alzate y Villa Carmela (39.73 L/s)... Ayer se firmó el convenio de colaboración entre **José Antonio Abugaber**, presidente de Concamin, y **Karla Ivette Mawcinitt**, presidenta de la Fundación Por México, para impulsar programas educativos y de competencia laboral y digital con apoyo de Cisco y Microsoft a favor de jóvenes y adultos... El gobernador de Coahuila, **Manolo Jiménez**, reforzó el modelo de seguridad en la entidad con más prevención, proximidad e inteligencia, con apoyo del Ejército, la Guardia Nacional y la Marina, y emprendió obras de infraestructura de carreteras e impulsó Pro Coahuila para atraer inversiones dentro del fenómeno del *nearshoring*. ■



MERCADOS  
EN PERSPECTIVA

MANUEL  
SOMOZA



## La inflación en EU cambia la perspectiva

**E**l martes pasado salió la inflación para el mes de enero en Estados Unidos, y aunque en la parte nominal mostró una mejora respecto a diciembre, quedó fuera de la expectativa de los mercados; en diciembre era de 3.4 por ciento y en enero bajó a 3.1 por ciento debido a que en el mes el incremento fue de 0.3 por ciento; sin embargo los inversionistas esperaban que llegara a 2.9 por ciento, lo cual no se logró.

Hasta ahí la noticia de la inflación no fue tan mala, pero cuando analizamos la subyacente, resulta que en el mes de enero se incrementó 0.4 por ciento y no 0.3 por ciento, que era lo que se esperaba; eso trajo como consecuencia que la inflación anual haya quedado en 3.9 por ciento, exactamente igual que la alcanzada en diciembre. El comportamiento de la subyacente sí preocupó, dado que se mantuvo sin cambio, lo que significa que la presión sobre los precios estructurales sigue estando presente.

La reacción de los índices bursátiles, sobre todo en Estados Unidos no se hizo esperar, y el mismo martes sufrieron contracciones importantes, al igual que algunos otros índices, como los europeos; en México también se vieron afectados por el mismo fenómeno.

Lo que más preocupa de los datos de enero es que la Reserva Federal mantendrá firme

su decisión de no bajar la tasa de interés en el corto plazo, todo indica que la probabilidad de verla disminuir se va a ir hasta el mes de junio; es importante mencionar que la mayor posibilidad está en junio-julio, pero algunas voces en la propia Fed quisieran que las tasas actuales se extendieran hasta fin de año, con lo cual, por lo menos para mí, parece un poco exagerado. La conclusión es que las decisiones que tome el banco central serán datos dependientes, por lo que debemos estar muy atentos a ver cómo se comporta la inflación en febrero y marzo.

La situación en México es radicalmente distinta, porque si bien es cierto que nuestra inflación nominal —que subió de 4.66 a 4.88 por ciento—, la subyacente sí se redujo en enero de 5.09 a 4.76 por ciento y, como ya hemos dicho, la inflación subyacente es la más importante porque es la que refleja los precios en forma más estructural; ante eso, la probabilidad de que nuestro país se anticipe a la baja de tasas frente a la Reserva Federal es lógica, toda vez que la inflación subyacente sigue bajando, además la tasa mexicana —en términos reales— sigue siendo exageradamente alta, por supuesto que sí puede aguantar una baja anticipada.

Además, hay que ser conscientes de que la alta tasa de interés que estamos viendo en México ya empezó a lastimar el crecimiento económico, y eso lo vimos en el último trimestre de 2023, por lo cual nuestro país creció solo 3.1 por ciento y no el 3.5 por ciento que todos esperábamos. ■■■



## IN- VER- SIONES

### CAMBIO DE ESTAFETA

#### Impulsarán industria nacional de la carne

Desde la Riviera Maya, el Consejo Mexicano de la Carne realizó su Asamblea anual, donde además del cambio de presidencia, que tomó Francisco Jaraleño Lara, de Grupo Capistrano, de manos de Ernesto Hermosillo Seyffert, también planteó sus metas para los próximos años para impulsar la proveeduría nacional de la industria cárnica.

### PETROLEO Y GAS

#### Vista reporta alza de 27% en sus reservas

La petrolera Vista Energy, que preside Miguel Galucio Coronado, terminó 2023 con un alza de 27 por ciento en sus reservas de petróleo y gas probadas, estimadas y certificadas, llegando a un total de 318.5 millones de barriles de petróleo equivalente. Las reservas de Bajada del Palo Oeste, su yacimiento insignia, se estiman en 221.8 millones.

### JUNTA DE ACCIONISTAS

#### Alpek expedirá pase digital para asamblea

Alpek, que preside Armando Garza Sada, determinó que

para su próxima asamblea ordinaria y extraordinaria del 6 de marzo el registro para la expedición de pases de admisión se dará de forma electrónica, donde se requerirá la representación de al menos 75 y 50 por ciento de sus accionistas, respectivamente.

### TERMINAL PORTUARIA

#### Contecon compensa todas sus emisiones

Gracias al apadrinamiento para el Proyecto de Laguna de Coyutlán, la terminal portuaria Contecon, que dirige José Antonio Contreras, logró compensar la totalidad de sus emisiones de enero a diciembre en Manzanillo, para lograr la neutralidad de carbón en 2030.

### REUNIÓN DE CONSEJO

#### Grupo BMV revisará dividendos de mayo

El 30 de abril, la asamblea de accionistas de la Bolsa Mexicana de Valores, que preside Marcos Martínez Gavica, decidirá sobre la propuesta de dar un dividendo de 2.12 pesos por acción y pagarlo al total de acciones en circulación en mayo de 2024, también buscan mantener el fondo de recompra del grupo.



Aunque la participación en el sistema financiero de las empresas que integran el ecosistema fintech es aún pequeño (Banxico asegura que representan menos del 3% de los activos del sistema financiero y menos del 2% de los ahorros), de acuerdo con el estudio realizado por Finnovista y Visa, éste comienza a presentar signos de madurez.

Al presentar la octava edición del Radar México, Finnovista, que encabeza **Andrés Fontao**, en colaboración con Visa, empresa líder global de pagos, que en México preside **Luz Adriana Ramírez**, 55.8% de las empresas conocidas como fintech busca la escalabilidad de sus operaciones, al igual que la internacionalización como parte de sus planes estratégicos. Lo relevante es que el informe no sólo refleja las últimas tendencias del ecosistema, sino que también muestra sus desafíos. No todas las fintech, por ejemplo, están reguladas ni todas las reguladas pueden escalar sus operaciones.

Vea: en 2024 el ecosistema fintech mexicano arrancó con 773 emprendimientos locales, lo que supone 18.9% más que los observados en 2022. En total, contando con las startups extranjeras que operan en el mercado fintech de México, éste asciende a casi mil propuestas de tecnología financiera.

Algo que destaca es la cifra de más de 217 empresas que operan en México, procedentes de 22 países diferentes entre los que puntan EU, Chile, Colombia y Argentina, y lo mismo

ofrecen seguros, servicios inmobiliarios, pagos, inversiones, fondeo colectivo, crédito directo.

El análisis de Finnovista-Visa muestra también que sus ingresos están aumentando y esperan reportar un crecimiento importante en 2024. En 2020, 20% de las fintech reportaba ingresos superiores a 500 mil dólares, cifra que ha experimentado un crecimiento gradual.

En 2021, se elevó al 35%, y en 2023 alcanzó un impresionante 62%. Se estima que para 2024, más del 80% de las fintech tenga cifras de facturación aún más elevadas.

De acuerdo con **Andrés Fontao**, cofundador y Managing Partner de Finnovista, "el ecosistema fintech mexicano está madurando de manera sostenible, porque están centrados

en crecer e internacionalizarse por encima de otros desafíos, como el lanzamiento de nuevos productos o servicios intensivos en capital, sino que están robusteciendo sus modelos de negocio existentes en el mercado dado el acceso limitado que, tras la pandemia, han tenido en materia de financiamiento.

En lo que hay coincidencia, es en el papel que desempeñan para el crecimiento del ecosistema fintech, el acceso a la red de pagos global de empresas como Visa, porque no hay duda de que México es uno de los mercados fintech más grandes de América Latina, pero aún se tiene que revisar la regulación para facilitar la innovación en pagos digitales seguros, eficientes y convenientes.

Se supone que en enero se realizaría la segunda reunión del ecosistema fintech con las autoridades financieras, con el objetivo de avanzar en la revisión del marco regulatorio que facilite que ese crecimiento propicie una mayor profundidad del sector financiero formal. La economía mexicana aún usa 78% de efectivo en su transaccionalidad cotidiana.

#### DE FONDOS A FONDO

**#Banamex...** Anticipar la llegada de **Ignacio Deschamps** como presidente de Grupo Financiero Banamex y del banco Banamex a partir del 1º de julio, es una muy buena selección y jugada del cazatalentos que está apoyando a **Manuel Romo** en México y **Ernesto Torres Cantú** en la banca internacional, para generar la confianza de que la oferta pública inicial de Banamex será un éxito.

Tenga en cuenta que ésta sería la primera ocasión que un grupo mexicano llegue a bolsa sin apellido atrás, esto es, sin grupo de control, dado que la nueva entidad será administrada profesionalmente y serán sus accionistas (fondos, patrimoniales, individuales o de *retail*) los que decidan si la administración genera o no los resultados que esperan.

La OPI, sobra decirlo, no será realizada sólo en México (se moriría la acción el día uno), por lo que el *expertise* y reputación internacional y nacional de **Nacho Deschamps** es crucial para el éxito de la escisión y la operación de la entidad que será ofertada. ¡Interesante y desafiante contratación!



## ANÁLISIS DE INTERCAM

# Petroprecios compensarán apoyos a Pemex

POR LINDSAY H. ESQUIVEL

Analistas de Intercam Casa de Bolsa consideran que los apoyos financieros a Petróleos Mexicanos (Pemex) no pone en riesgo el balance fiscal al cierre del sexenio, gracias al alza en los precios del crudo.

“Con base en nuestro escenario macroeconómico que estima un mayor precio de la mezcla respecto al gobierno, pero contrarrestado por un menor crecimiento, tipo de cambio, plataforma de producción y mayores tasas de interés, estimamos que el gobierno debería recibir poco más de 100 mil millones de pesos en 2024, por lo que el efecto neto en el crédito fiscal del Derecho de Utilidad Compartida (DUC) es neutral”, explicaron.

Cabe recordar que el precio de la mezcla mexicana de exportación que se usó en el presupuesto para 2024 es de 56.7 dólares por barril.

Lo cual, para los analistas es conservador, ya que, el precio del 13 de febrero de 2024



Foto: Reuters

se ubicaba en 73.03 dólares.

“De mantenerse por arriba del precio utilizado en el paquete económico, cada dólar adicional en el precio de la mezcla mexicana representa 13.4 mil millones de pesos extras a los ingresos petroleros,

según la matriz de sensibilidades de Hacienda”.

Por ello, Intercam estima que el balance primario y público cerrará en línea con los estimados originales de -1.2% y -4.9% como % del PIB, respectivamente, incluyendo el impacto del crédito fiscal.

“Por supuesto, no son números alentadores ya que representan los mayores déficits en décadas y, además, no conocemos los montos de subsidios de las nuevas empresas gubernamentales como la aerolínea, el tren maya y la refinería, sobre todo con miras a los próximos años”, dijo.

El gobierno publicó en Diario Oficial de la Federación un decreto donde se otorga un crédito fiscal equivalente al 100% del monto del DUC que corresponda a los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2023, así como enero de 2024.

El estímulo se podrá acreditar contra el mismo derecho que resulte a pagar en dichos periodos mensuales a cuenta del derecho anual correspondiente al ejercicio

2023 y al ejercicio fiscal 2024, respectivamente.

**NO ES LA SOLUCIÓN**

El análisis de Intercam señala que este crédito fiscal no resuelve ni corrige el rumbo financiero y operativo de la petrolera.

Tampoco exenta la posibilidad de que la empresa del Estado requiera nuevos apoyos por parte del gobierno, este o los siguientes años.

“Esto sin duda se alinea a la reciente preocupación de la calificadora de Moody's, que recortó la perspectiva y la calificación de Pemex, donde sin los apoyos constantes y recurrentes del gobierno la situación financiera de la petrolera sería insolvente”, reconoció.

La casa de bolsa recordó que las erogaciones que los últimos sexenios han hecho a Pemex, desde el 2015 y considerando las proyecciones del 2024, totalizan la cantidad de 2.2 billones de pesos.

Estos recursos provienen de las aportaciones patrimoniales y la reducción del Derecho de Utilidad Compartida.



## 1234 EL CONTADOR

**1.** Para Vasconia, que preside **José Ramón Elizondo**, 2024 será otro año complicado. El próximo 27 de febrero vence el periodo que le dieron sus acreedores para lograr una reestructuración financiera que garantice su sobrevivencia. Además, este mes, como todas las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, que preside **Marcos Martínez**, reportará información trimestral, donde se anticipa que Almexa Aluminio, una subsidiaria, presentará desviaciones relevantes en su desempeño, debido a una profunda debilidad en el mercado del aluminio y a la inusitada fortaleza del peso. Además, la empresa mantiene proyectos relevantes suspendidos, como la construcción de su planta en Veracruz.

**2.** La empresa mexicana Intrare, que tiene como fundadora y consejera delegada a **Hannah Töpler**, fue seleccionada como finalista para los Aurora Tech Awards, que organiza InDrive, fundada y dirigida por **Arsen Tomsy**. Este premio contó con 649 aspirantes y cuatro de las 20 startups finalistas son latinoamericanas. Intrare fue elegida porque es una empresa de tecnología social que desarrolla una inteligencia artificial patentada para eliminar los prejuicios en la contratación. Se revelará a los ganadores el próximo 8 de marzo y otorgará tres premios: 30 mil dólares para el primer lugar, 20 mil para el segundo y 10 mil para el tercero. Además, tendrán acceso al programa de mentores de inDrive.

**3.** Por tercer año consecutivo, la Asociación de Emprendedores de México (ASEM), que preside **Juana Ramírez**, convoca a participar en la tercera edición de la iniciativa E-100. Este proyecto busca reconocer a los 100 emprendedores más inspiradores del país. Según la ASEM, los fundadores de las empresas (micro, pequeñas, medianas y grandes) que forman parte de E-100 aportan al país más de mil 500 millones de pesos en facturación anual. El plazo para nominar empresas concluye el 17 de marzo y los emprendedores seleccionados se anunciarán el 29 de abril. Los ganadores recibirán beneficios en servicios para impulsar sus negocios y la posibilidad de contactarse con fondos de inversión.

**4.** Quien no esperó para hacer un análisis de las 20 iniciativas de reforma que planteó el Ejecutivo fue **Esperanza Ortega**, presidenta de la Canacindra. Para conocer a fondo estos proyectos y su impacto en la industria del país, se reunió con los legisladores de la Comisión de Puntos Constitucionales de la Cámara de Diputados, principalmente integrantes de la bancada de Morena, entre ellos **Juan Ramiro Robledo**, **Yeidckol Polevnsky** y **Hamlet García Almaguer**. La líder de los industriales de la transformación dejó en claro que no le preocupa estar fuera del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), que lidera **Francisco Cervantes**, mientras sea tomada en cuenta por el partido en el poder.



## CFE no podrá operar plantas Iberdrola como buscaba López Obrador; frecuencias: ni Telcel ni AT&T

El 4 de abril de 2023, el presidente **López Obrador** anunciaba, vía Twitter, hoy X, que el gobierno mexicano firmó un convenio con Iberdrola para comprarle a la empresa española sus 13 plantas de generación eléctrica en México.

### CFE TENDRÍA EL 55% DE GENERACIÓN: LÓPEZ OBRADOR

El presidente **López Obrador** hasta lo consideró "una nueva nacionalización de la industria eléctrica". Sin embargo, la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), haciendo bien su trabajo, determinó que las 13 plantas que pertenecían a Iberdrola no podrán ser manejadas por la Comisión Federal de Electricidad. Y esto es exactamente lo que buscaban tanto el presidente **López Obrador** como **Manuel Bartlett**, director de la CFE. Incluso el Presidente mencionó, en aquel entonces, que con esta nueva adquisición de las plantas de Iberdrola la Comisión Federal de Electricidad subiría su generación de 39.6% a generar un 55% de todo el país. Se lograba la meta para la CFE de generar, ella sola, el 54% de toda la electricidad nacional. Sin embargo, no será como lo planeado por el presidente **López Obrador**.

### COFECE: GOBIERNO (FONADIN) SÓLO 51%

La Cofece, presidida por **Andrea Marván**, al revisar la compra de las plantas de Iberdrola, pone condicionantes para lograr una competencia en la generación eléctrica, justo lo contrario de lo buscado en la 4T: un monopolio de Estado. La primera condición de la Cofece es que el gobierno, a través del Fonadin o partes vinculadas en la operación, mantenga, a lo máximo, un 51% de la propiedad. En otras palabras, el gobierno no podrá tener el 100% de las 13 plantas de Iberdrola.

### DESIGNAR ADMINISTRADOR PROFESIONAL... NO LA CFE

La segunda condición es designar a un administrador profesional independiente, encargado de las decisiones para la operación de las plantas. Traducido: no será la CFE la operadora.

La tercera condición: establecer controles y mecanismos para que las decisiones administrativas de las plantas únicamente sean por votaciones calificadas o intervención obligatoria de inversionistas institucionales o miembros independientes. Aquí tampoco el gobierno podrá hacer lo que quiera con las plantas, pues se están planteando decisiones colegiadas más proclives a un gobierno corporativo.

### HACIENDA: NO IMPACTARÁ DEUDA EL 51% DE PLANTAS

Hacienda (**Rogelio Ramírez de la O**), por su parte, dio acuse de recibo de la decisión de la Cofece. Mencionó que el martes 13 de febrero de 2024 la Cofece autorizó la adquisición de las 13 plantas de Iberdrola. La compra se hará mediante un vehículo de inversión del Fonadin. Hacienda reconoce que sólo se ampliará la deuda pública al adquirir el 51% de las plantas. No la totalidad. Recordemos que la adquisición total será de 6 mil millones de dólares, y entonces al gobierno mexicano, a través del Fonadin y un vehículo privado, le corresponderá ofrecer 3 mil mdd. Y sí, el gobierno del presidente **López Obrador** se podrá hacer de las 13 plantas de Iberdrola, pero serán manejadas de manera independiente a la CFE, con decisiones colegiadas y el gobierno, a través del Fonadin, tendrá, a lo máximo, el 51% de las 13 plantas. No era lo que se quería.

### LICITAR FRECUENCIAS, ¿PARA ALTÁN?

La compañía telefónica AT&T ya había dicho que no participaría en la próxima licitación de frecuencias, pues los derechos cobrados por Hacienda son excesivos. Recordemos que, por esos derechos tan onerosos, Telefónica Movistar devolvió su espectro de frecuencias. Y ahora fue **Daniel Hajj**, director de América Móvil, quien dijo que Telcel tampoco iría por frecuencias. **Hajj** se siente cómodo con las frecuencias que tienen para 4G y seguir desarrollando 5G. Entonces, la pregunta para el Instituto Federal de Telecomunicaciones es: ¿para qué licitar frecuencias? Sólo quedaría Altán Redes y es **Página 28 de 79** de recursos. ¿O será que a Altán le saquen un *guardadito*?



## Gran nombramiento

**Nacho Deschamps** es quizá el banquero mexicano en activo con la mejor hoja de vida.

Su paso como director general y presidente del Consejo de Administración de BBVA México fue crucial para el desenvolvimiento del banco, también lo hizo en algunos otros negocios de BBVA en América del sur.

Durante los últimos años estuvo al frente de la transformación digital de Scotiabank; sin embargo, ahí no tuvo tan buenos resultados, en una buena medida por la débil gestión de **Adrián Otero**, que ha hecho cada vez más pequeña esa institución de crédito.

Nadie podría decir, con razón, que grupo financiero Citi-banamex no hizo una gran contratación al anunciarlo como presidente de su Consejo de Administración, tanto del grupo financiero como de Banamex, a partir de la separación operativa que tendrán Citi y el banco de origen mexicano, la cual se dará en el segundo semestre de este año.

La llegada de **Deschamps** se da como parte de una larga lista de movimientos para preparar la escisión de las dos instituciones de crédito. **Jane Fraser**, CEO de Citi, vendrá la próxima semana para atestiguar una larga lista de ajustes en los grupos de dirección de ambas instituciones de crédito.

Quien será el presidente del consejo de Citi México será **Julio Figueroa**, actualmente director del Clúster y la banca de América Latina de Citi.

**Ernesto Torres Cantú**, quien es director de Citi Internacional y actualmente es el presidente del Consejo de Administración del grupo financiero y de Banamex, continuará como miembro del Consejo de Administración una vez que se dé la separación.

**Enrique Castillo Sánchez Mejorada**, quien actualmente es el presidente del Consejo de Administración de Banamex, también se mantendrá dentro del Consejo de Administración después de que se concluya la fusión. Como ya se había anunciado, **Manuel Romo** será el director general de Banamex y **Álvaro Jaramillo** de Citi México.

### REMATE PERSPECTIVO

El *Padre del Análisis Superior* tiene varias lecturas sobre el nombramiento de **Nacho Deschamps**:

1.- Muestra la urgencia de Banamex de concentrarse en el negocio de menudeo, en el que, de una u otra manera, han venido perdiendo empuje aceleradamente. **Deschamps** es un experto en banca minorista y transformación digital.

2.- Hicieron una excelente elección, puesto que pocas personas tendrían la capacidad de revivir la banca de menudeo en Banamex y encabezar una muy profunda transformación digital, en la que también han perdido terreno ante otras instituciones, como BBVA, encabezado por **Eduardo Osuna**, o Banorte, dirigido por **Marcos Ramírez**.

Sin embargo, es mucho más relevante ver el gran paso que ha tomado HSBC. **Jorge Arce** no se equivocaba cuando dijo al *PAS* que el proceso de venta de Banamex era una oportunidad única para ellos.

Más importante es que no se quedó en el diagnóstico, sino que este banco es quizá el que tiene una tendencia más fuerte de crecimiento en los últimos tiempos. Si se hicieran *power rankings*, como en los deportes, no cabe duda que **Arce** y los suyos estarían en primer lugar.

3.- Se trata de un golpe fuerte al ego de Banamex y sus empleados. Tradicionalmente, han sido una escuela de banqueros en México, pero hoy tienen que recurrir a un hombre creado, forjado y desarrollado por Bancomer, después BBVA.

Alguien, con sentido más poético, le dijo al *PAS* que Banamex es como una gran familia venida a menos. Le quedan los grandes museos, su colección de arte, una casa solariega sinigual y una gran arrogancia, pero tienen que recurrir a gente que veían con desdén para salir adelante.

Al interior de la institución se está viviendo un momento muy complejo. Prácticamente todos quieren irse a Citi México en busca de una seguridad laboral que no tendrán en Banamex. El plan de la institución que comanda **Fraser** será vender el banco minorista en algún momento de 2025 a través de una OPI.

4.- Si quieren que la oferta pública de Banamex sea exitosa es necesario que regresen al ruedo de la banca minorista, en la que tienen que encontrar una mezcla entre la transformación digital y el reordenamiento de sus sucursales.

Tienen en BBVA un gran ejemplo por seguir. Desde su posición de liderazgo han logrado una gran reconversión de sus sucursales y, además, la creación de una banca digital verdaderamente poderosa que está teniendo un gran crecimiento.

### REMATE PREOCUPANTE

Una pregunta para **José María Abugaber**, presidente de la Concamin: ¿está en el puesto para ser vocero del gobierno o para representar los intereses de los industriales? *Padre del Análisis Superior* está confundido.



## La Cofece condiciona compra de plantas de Iberdrola

Finalmente, la Comisión Federal de Competencia Económica aprobó la compra de 13 plantas de generación de energía eléctrica de Iberdrola por parte de gobierno mexicano a través del Fondo Nacional de Infraestructura. La Cofece dejó muy claro que se trata de una autorización sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones que buscan evitar riesgos a la competencia en la generación de energía eléctrica.

Lo inaudito es que la Secretaría de Hacienda emitió un comunicado festejando la autorización de la operación por parte de la Cofece, minimizando las condiciones impuestas por el pleno y asegurando que, con las compras de estas plantas, el Fonadin “fortalecerá la soberanía energética nacional, garantizará su abasto y la estabilidad de precios”.

La SHCP no menciona a Mexico Infrastructure Partners, a la que sí hace referencia la Cofece porque, originalmente, así se había notificado la operación.

Hacienda asegura que no elevará la deuda pública más allá del costo de adquisición del 51%, monto que no revela en el comunicado, pero originalmente se habló de 6,000 mdd.

Afirma también que generará una nueva fuente de ingresos en dividendos para el Estado, pero tampoco da una cifra del monto esperado en estos ingresos.



### CARTA A SANTA CLAUS

Lo que pide la Cofece parece una carta a Santa Claus y más en esta administración.

Demanda que las plantas operan de manera independiente en el mercado; evitar intercambios de información sensible o estratégica entre competidores; que el monto máximo de la inversión de Fonadin o sus partes vinculadas se reduzca y mantenga en un máximo de 51% en un plazo de 24 meses; que se designe a un administrador profesional independiente; establecer controles y mecanismos para que las decisiones de administración únicamente se adopten mediante votaciones calificadas o con intervención obliga-

toria de inversionistas institucionales, y que los encargados de la operación actúen con independencia y sin conflicto de interés.

Lo que pidió la Cofece francamente parece imposible de cumplir en esta 4T, especialmente con **Manuel Bartlett** al frente de la CFE y con el opaco secretario de Energía, **Miguel Ángel Maciel**.

La duda es qué pasará si, como es de suponer, ni las secretarías de Energía y de Hacienda ni la CFE cumplen con las condiciones que exigió la Cofece, aunque ya será problema —gane quien gane— de la nueva administración. Otra papa caliente.



### NACHO DESCHAMPS, AHORA A CITIBANAMEX

Grupo Financiero Citibanamex informó que su asamblea de accionistas eligió a **Ignacio Deschamps** —banquero con amplia trayectoria en BBVA México y Scotiabank— como presidente del Consejo de Administración, tanto de Banamex como del grupo financiero, una vez que se realice la separación de Citi México y de Banamex, en el segundo semestre de este año.

El presidente de Citi México será **Julio Figueroa**, director del Clúster y Banca de América Latina de Citi, que dirigirá **Álvaro Jaramillo**, mientras que **Manuel Romo**, como se informó hace un par de semanas, será el director general de Banamex.

**Deschamps** sustituirá a **Enrique Castillo Sánchez Mejorada**, actual presidente de Citibanamex, quien, tras la separación, se mantendrá como miembro del consejo.

Citi confirmó también —como se había hecho con anterioridad— que la oferta pública accionaria, OPI, mediante la cual se venderá el control de Banamex, se realizará en 2025, pero aún no hay una fecha tentativa porque dependerá de las condiciones de la economía y de los mercados y —ni lo dude— de la nueva Presidenta. *Página 30 de 79*



# La empresa que 'todos' quieren comprar

**H**ay una empresa desconocida que de pronto se volvió el filete que todos quieren picar con el tenedor. Está al alcance de cualquiera, pero no, no es mexicana.

Desafortunadamente a la **Bolsa Mexicana de Valores no la caliente ni el 'nearshoring'**.

Seamos honestos, esta compañía que administra el mercado de acciones más importante de México, se ha vuelto aburrida.

Vayamos al caso. Ustedes conocen el Índice de Precios y Cotizaciones que es una suerte de 'combo' que reúne empresas de los Slim, de Claudio X, y otras grandes compañías de México.

Si ustedes pusieron mil pesos el año pasado en ese 'IPC' **hoy pueden cobrar apenas un 7 por ciento de ganancia o rendimiento al vender.** Vaya, hasta los viejos pagarés bancarios tienen más *sex appeal*.

Mientras eso pasa en casa, **salir a ver lo que hay afuera les pudo haber dejado un rendimiento de 110 por ciento.** Con la misma apuesta hoy tendrían 2 mil 100 pesos en acciones de ARM. Conviene admitir: ¿Quién podía saberlo?

**ARM es una empresa fun-**



**"ARM, fundada en el Reino Unido, no tiene ni un año en el mercado de valores, pero está metida de lleno en la cadena de suministro de la tecnología"**

**dada en el Reino Unido,** que no tiene ni un año en el mercado de valores, pero está metida de lleno en la cadena de suministro de la tecnología. Vaya que nos cuesta entender eso.

Entre los miles de chips que hay en su *smartphone*, muchos de ellos pudieron ser diseñados por esta firma que vende 'apenas' 2 mil 500 millones de dólares al año, pero vale ya más de 77 mil millones. Ese cambio tiene repercusiones más allá de lo financiero.

Habla del mundo de fábricas en el que no los mexicanos no participan, aún.

ARM diseña *chips* que pueden ser fabricados por empresas como la taiwanesa TSMC o como Intel y ser integrados en GPUs (procesadores súper poderosos para computadoras y útiles en inteligencia artificial) que luego vende Nvidia a empresas como Apple, Microsoft, Google o Tesla que ya se encargan luego de cobrarles a ustedes.

¿Qué es eso de los chips? Imaginen que mezclan una hostia con un DVD y luego reducen varias veces su tamaño. El resultado sería muy parecido a esos discos que pueden medir hasta la ridiculez de unos invisibles tres nanóme-

tros. Vistos frente a un grano de sal pueden compararse con una canica frente al Popocatepetl.

Por eso es tremendamente difícil diseñarlos como lo hace ARM. Por eso su valor aumenta tan rápido.

Fabricarlos también es un reto. Taiwán, la nación más avanzada en la materia (y por eso mismo súper deseada como territorio por China) usa robots que son visibles con el uso de microscopios.

¿Pero México tiene una oportunidad en ese ámbito? Hoy no. Pero antes tampoco hacíamos coches que ahora salen de México como si fueran tortillas Mission o pan Bimbo.

Esta semana he recibido al menos dos presentaciones que evidencian la intención de estados mexicanos haciendo lo posible por ser tomados en cuenta para potenciales inversiones de manufactura de semiconductores.

Una de ellas viene del norte, en donde el fondo de capital SouthLight presume “La gran oportunidad para Chihuahua”.

Entre los argumentos está el acelerado paso de los vecinos en esta era de la presidencia de Joe Biden por ganar la revolución

digital en la que compiten con China y Corea del Sur.

Vean los detalles: en Texas, NXP, Samsung y Texas Instruments invierten más de 56 mil millones de dólares en infraestructura de fabricación de semiconductores. En Arizona, TSMC e Intel tienen otros 60 mil millones en marcha. Todo eso, cruzando la frontera.

¿Eso es mucho? Hay una referencia: toda la inversión extranjera en México de 2023 marcó un récord de 36 mil millones de dólares el año pasado.

Otra propuesta viene del otro extremo del país. Los yucatecos asumen que el estado puede aportar valor, por ejemplo, en materia de empaques especializados para esta industria sofisticada. A cambio ofrece personal entrenado, estado de derecho y rutas aéreas de dos horas a Estados Unidos y marítimas de 6 días, para surtir a Texas o a Florida.

Ojo, no están solos. La Secretaría de Economía federal también persigue a ese conejo.

Recuerden a ARM, que hoy ya vale más que Ford Motor Company y sigue teniendo demanda por sus acciones. El mundo dio un vuelco.

Director General de Proyectos  
Especiales y Ediciones Regionales  
de EL FINANCIERO



# Monterrey y Guadalajara residenciales acechan

**P**roducto de la expansión vertical y de otras razones específicas es que los mercados residenciales de Monterrey y Guadalajara se acercan a la Ciudad de México (CDMX), que lidera las ventas a nivel nacional.

Hasta finales de 2023, la participación de ambos era de 29 y 30 por ciento, respectivamente en las ventas totales residenciales, luego de que la CDMX concentra 36 por ciento de las 3 mil 728 unidades que se desplazaron en el último tercio del año.

Este dato es revelador del crecimiento de las zonas urbanas en ambas ciudades, pero también plantea retos importantes respecto al acceso a servicios urbanos que determinen un desarrollo sano y estable.

Entre otros componentes, el estudio Perspectivas 2024 de la firma española Tinsa, revela que los valores por metro cuadrado se recuperaron en el cuarto trimestre de 2023 y 12 por ciento en el año para un segmento cuyos precios superan los 5.9 millones de pesos en CDMX.

ENTORNOS INMOBILIARIOS

**Claudia Olguín**

Opine usted:  
colguin@elfinanciero.com.mx  
Facebook: @Claudia Olguin Mx

@claudiaolguinmx



**“Guadalajara es uno de los mercados más sanos y equilibrados por el efecto industrial”**

No obstante, el comportamiento del nicho tuvo el mejor momento en el segundo trimestre y si bien son crecimientos de dos dígitos, aún no recupera los ajustes de la pandemia.

La realidad es que los tres mercados han experimentado una recuperación en el valor de las propiedades residenciales y de continuar esa trayectoria sin equilibrio, podría generar distorsiones o inaccesibilidad en el mercado, como ya ocurre en CDMX donde los precios subieron en promedio 17 por ciento el año pasado ante el efecto de los nómadas digitales, la falta de nuevas edificaciones y la reducción del inventario disponible.

Por su parte, Monterrey también ha recuperado sus precios de manera relevante. La zona metropolitana, muy en especial el corredor San Pedro, registró un impulso en ventas 4 por ciento anual por la demanda de interés social y el efecto del *nearshoring*.

En consecuencia, se ha experimentado una alta demanda en espacios residenciales verticales por la controvertida llegada de Tesla y por la migración de nuevos usuarios que generó el crecimiento de la manufactura.

Por ello, el precio de la tierra se ha incrementado y la industria experimenta temas de permisos y licencias en la zona centro, además de que se sabe del cambio de densidades considerados en la normativa ante la falta de servicios urbanos, entre ellos el

controvertido tema del agua.

Bajo otras condiciones, la Zona Metropolitana de Guadalajara, creció a una tasa media anual de 20 por ciento por la verticalización. El precio promedio por metro cuadrado es de 41,529 pesos, el segundo más alto después del de la CDMX donde el valor promedio para residencial es de 65,779 pesos.

Pero a diferencia de Monterrey y CDMX, el crecimiento en Guadalajara es uno de los mercados más sanos y equilibrados, resultado del efecto industrial generado por el sector tecnológico.

El equilibrio ocurre porque la vivienda social representa 50 por ciento del mercado, 20 a 25 por ciento es vivienda media y el resto corresponde al residencial y residencial plus, éste último concentrado en la zona de Andares.

Incluso, el *stock* del segmento residencial podría originar una alta concentración en los productos de mayor valor (residencial plus y *luxury*). Otro factor que destaca del mercado es la inercia que registra el mercado de vivienda en renta que en algunos municipios registra niveles superiores que algunas alcaldías de la Ciudad de México.

Con salvedades de cada mercado, de continuar el aumento de precios se mantiene latente el riesgo de no atender a los segmentos sociales por costos, aspecto que representa desafíos importantes para autoridades y desarrolladores.



## Francisco Jaraleño Lara, al frente de CoMeCarne

**Francisco Jaraleño Lara** fue nombrado presidente del Consejo Mexicano de la Carne (CoMeCarne), en sustitución de Ernesto Hermosillo Seyffert, quien ocupó este cargo durante los últimos tres años. Con 120 socios y asociados, el CoMe-Carne representa una parte significativa de la industria cárnica mexicana, abarcando el 90 por ciento de las carnes frías, el 85 por ciento de los cárnicos enlatados, el 70 por ciento de los productos listos para consumirse elaborados con cárnicos y el 50 por ciento de la carne fresca en cortes en el país.

La industria cárnica mexicana es un pilar económico importante, generando alrededor de 76 mil empleos directos y contribuyendo con el 1.2 por ciento

del Producto Interno Bruto (PIB) nacional. Jaraleño, quien cuenta con una amplia experiencia en el sector, se enfrenta a varios desafíos durante su mandato en el Consejo, entre ellos, destaca la necesidad de establecer alianzas sólidas con las autoridades gubernamentales y los productores primarios para diseñar políticas que fortalezcan la provisión nacional de carne. Actualmente, México importa el 24 por ciento de la carne que se consume, principalmente de pollo y cerdo, lo que subraya la importancia de garantizar un suministro seguro y de calidad para la población mexicana.

## ¿Cómo hacer crecer 9 veces tu patrimonio en 6 años?

Ayer en De Jefes, le contamos que Carlos Slim, el empresario

detrás de una de las mayores fortunas del mundo, casi duplicó su patrimonio en lo que va del sexenio del presidente Andrés Manuel López Obrador, pero en el camino encontramos que en el mismo lapso, Germán Larrea, el segundo empresario más rico del país, y con el que el primer mandatario ha tenido varios desencuentros, también vio la bonanza en este gobierno, al incrementar en poco más de nueve veces su fortuna. Larrea comenzó el sexenio con un patrimonio de 3 mil 570 millones de dólares y a la fecha su fortuna superó los 33 mil 200 millones de dólares.

La historia de este salto se explica, en parte, debido a que, en lo que va de este gobierno, la utilidad neta de Grupo México aumentó en 129 por ciento; sus ventas crecieron 36.9 por ciento y su flujo operativo subió 54.7 por ciento en promedio, esto entre el cierre del 2018 y el 31 de diciembre del 2023.

En su División Minera, Grupo México se ha visto beneficiada por el aumento en el precio de los metales, mientras que en su División Transportes, la empresa vive un buen impulso derivado de la mayor movilización de materiales, por el incremento en la actividad de sectores como el automotriz, la agricultura

y el cementero, que de alguna manera han compensado el impacto negativo que la empresa ha sufrido por el paro de trenes derivado de la crisis migratoria y la inseguridad.

Sin embargo, la otra explicación la aporta OXFAM México en el reporte que ayer citamos, llamado “El monopolio de la desigualdad”, en el que refiere que, al menos en el sector minero, existe una deficiente regulación que ha permitido que solo dos empresas: Grupo México, de Larrea y Grupo Peñoles de Alejandro Baillères controlen más de 80 por ciento del mercado minero.

Por lo pronto, como informó ayer EL FINANCIERO, de aprobarse la reforma del presidente **Andrés Manuel López Obrador** que busca prohibir la minería a cielo abierto, una de las más afectadas sería sin duda Grupo México. Tome nota.

### ***Fibra Shop anda de shopping***

La que sacó la cartera este año fue Fibra Shop, que recién anunció la compra de ciertas participaciones en tres centros comerciales por un total de mil 832 millones de pesos. Se trata de Sentura Tlalnepantla, Gale-

rías San Juan del Río y Sentura Zamora.

Anteriormente FibraShop era propietaria del 35 por ciento de Sentura Tlalnepantla y adquirió el 65 por ciento restante por 812 millones de pesos. Mientras que, en Galerías San Juan del Río, la fibra que dirige **Salvador Cayón Ceballos** compró por 520 millones de pesos el 80 por ciento del centro comercial, mientras que el 20 por ciento restante es propiedad de Grupo Liverpool. En tanto que, para Sentura Zamora se hizo del 100 por ciento de la propiedad por un monto pactado de 500 millones de pesos. Además de anunciar una asociación en dos propiedades: Vía Paraíso y Puerto Paraíso. Y este año va por más.

***“La industria cárnica mexicana es un pilar económico importante, generando 76 mil empleos directos y contribuyendo con el 1.2 por ciento del PIB nacional”***



## Israel a la vanguardia de los desafíos: innovaciones en el sector hídrico

**E**l agua es el elemento vital por excelencia. Su uso y aplicación son de tal importancia que, según la Organización Mundial de la Salud, en promedio, para que una persona pueda cubrir sus necesidades básicas necesita un aproximado de 100 litros de agua al día. Asimismo, no podemos olvidar que el sector hídrico, es uno de los más importantes por su diversidad de usos en distintos sectores de la economía, tales como la construcción, minería y agricultura.

Actualmente, alrededor del mundo existe un creciente problema con relación al acceso al agua, alrededor del 30 por ciento de la población mundial se enfrenta a situaciones de escasez que responde a causas multifactoriales. Con base en lo anterior, la preocupación es consistente ante la tendencia creciente en la demanda del agua en los próximos años. La contaminación, tanto como el calentamiento global, y el crecimiento demográfico son algunas de las variables rela-



cionadas con el problema del agua a nivel mundial.

México está pasando por un momento de crisis, principalmente en la capital y ciertos estados del país. Varias alcaldías y municipios se han visto en la necesidad de realizar ajustes en el suministro de agua por los bajos niveles de sistemas hídricos, por ejemplo, del Sistema de Cutzamala. La baja disponibilidad de agua en las presas

que se encargan de sustentar el sistema, ausencia de lluvias, y sus volúmenes son algunas de las raíces de este reto nacional.

En este sentido, países como Israel, que anteriormente se han visto en la situación de una escasez hídrica por su posición geográfica, han buscado soluciones innovadoras para transformar desafíos en oportunidades.

A pesar de que alrededor del 60 por ciento de su territorio sea desierto, Israel introdujo diferentes estrategias para maximizar el uso de este bien; entre las cuales está la reutilización y ahorro del agua; siendo incluso el país con mayor porcentaje de agua reciclada (80 por ciento), y al mismo tiempo la nación con la planta desalinizadora más grande del mundo.

La tecnología israelí ha alcanzado una importancia destacada en lo referente al agua de tal manera que se ha implementado en diferentes partes del mundo, incluyendo México.

Distintas empresas israelíes han sobresalido por su habilidad de crear y ofrecer soluciones innovadoras para el tratamiento, ahorro y desalinización del agua, contribuyendo a mejorar el acceso a este recurso vital.

Israel, reconocido líder en tecnología hídrica, se alza como el aliado ideal para México en la búsqueda de soluciones innovadoras a los retos más apremiantes del sector. La cooperación entre ambos países en el sector hídrico es una apuesta segura para un futuro más próspero y sostenible. Juntos, podemos convertir los desafíos en oportunidades y construir un futuro más resiliente al agua.

***“Israel se alza como el aliado ideal para México en la búsqueda de soluciones innovadoras a los retos más apremiantes”***

***“La cooperación entre ambos países en el sector hídrico es una apuesta segura para un futuro más próspero y sostenible”***



## Cuidando la salud; reflexiones al acercarse a la jubilación

*“Envejecer es obligatorio, pero madurar es opcional”.*  
Walt Disney

Un amigo mío está próximo a cumplir setenta años. Goza de una buena salud y siempre ha trabajado intensamente. Sinceramente no creo que haya pensado en “jubilarse” y cambiar radicalmente su ritmo de vida. Empezó a trabajar cuando inició sus estudios en la universidad y, a veces con más, a veces con un poco menos de presión, ha trabajado ya más de 50 años, con gusto, con pasión y con logros interesantes.

**Confrontando la realidad.** Pasando la pandemia, precisamente unos días antes de cumplir 70, en un examen médico de rutina le detectaron cáncer en la tiroides, un tipo de cáncer relativamente manejable, pero se complicó el asunto pues a la hora de quitarle la tiroides descubrieron un cáncer mucho más agresivo en la tráquea. Le extrajeron un pequeño tumor y como medida preven-



tiva le recetaron 35 radioterapias que consisten en radiar con rayos láser la zona de la garganta para eliminar vestigios del mencionado cáncer.

Se trata de un procedimiento muy duro. Los rayos queman el cáncer, pero provocan la enfermedad “del bombero”, una fuerte irritación de la garganta

que hace prácticamente imposible poder comer, por problemas al deglutir. En 20 días, mi amigo perdió 20 kilos. Estaba tan deshidratado que de plano se desvaneció, y en ese momento sus hijos lo llevaron a un hospital, para que lo rehidrataran.

**No somos eternos**, es la conclusión, y debemos pensar que ya pasados los 60 nuestra “condición” ya no será la misma, así que (como si nuestro cuerpo fuera un buen carro “vintage”) hay que darle mantenimiento para mantenerlo en forma; como afirmaba Walt Disney es cuestión de saber madurar.

A medida que nos acercamos a la jubilación, cuidar nuestra salud se convierte en una prioridad mayor. Aquí comentamos algunas reflexiones importantes al respecto:

**1. Mantener un estilo de vida activo.** El ejercicio regular es fundamental para mantener la salud física y mental. Busca actividades que disfrutes y que te mantengan en movimiento, ya sea caminar, nadar,

practicar yoga o cualquier otra actividad que te guste.

**2. Alimentación balanceada.** Una dieta equilibrada es esencial para mantenernos saludables. Asegúrate de incluir una variedad de frutas, verduras, proteínas magras y granos enteros en tu dieta diaria. Limita el consumo de alimentos procesados, azúcares y grasas saturadas.

**3. Mantener un peso saludable.** El peso corporal tiene un impacto significativo en nuestra salud general. Mantener un peso saludable reduce el riesgo de enfermedades crónicas como la diabetes, enfermedades cardíacas e hipertensión.

**4. Mantenerse mentalmente activo.** Ejercitar el cerebro es igual de importante que ejercitar el cuerpo (muy importante). Lee, resuelve crucigramas, aprende un nuevo idioma o un instrumento musical, participa en actividades que desafíen tu mente y estimulen tu creatividad. Un buen "hobby", lo hemos afirmado, ayuda mucho.

**5. Mantener conexiones sociales.** Mantener relaciones sociales fuertes y significativas es vital para nuestra salud emocional y mental. Dedica tiempo a estar con amigos, familiares y seres queridos, y busca oportu-

nidades para hacer nuevas conexiones.

**6. Control de estrés.** El estrés crónico puede tener efectos negativos en nuestra salud. Encuentra técnicas para manejar el estrés que funcionen para ti, ya sea a través de la meditación, la respiración profunda, el yoga o simplemente dedicando tiempo a actividades que te relajen y te hagan sentir bien.

**7. Hacer revisiones médicas regulares.** No subestimes la importancia de las revisiones médicas regulares. Realizarte exámenes de salud periódicos puede ayudar a detectar problemas de salud en etapas tempranas cuando son más tratables.

**8. Disfrutar de la jubilación.** La jubilación es una nueva etapa de la vida que debe disfrutarse al máximo. Dedica tiempo a actividades que te apasionen, viaja, explora nuevas aficiones y disfruta de tu tiempo libre.

Cuidar la salud durante la jubilación no solo nos permite disfrutar de una mejor calidad de vida, sino que también brinda la oportunidad de disfrutar de esta nueva etapa con plenitud y bienestar; madurando.

---

\* Profesor Decano del Área de Política de Empresa (Estrategia y Dirección) en el IPADE.



# El presidente de los dos grandes bancos

**S**i algo distingue al sector financiero mexicano, es la calidad de los directivos que están al frente de las principales instituciones bancarias de México.

Como ejemplo, ahí tiene a los mexicanos **Héctor Grisi**, al frente de **Grupo Santander**, y **Ernesto Torres**, director de **Citi Internacional**, ambos se encuentran en las grandes ligas financieras.



Ignacio Deschamps



MONEDA EN EL AIRE

Jeanette  
Leyva Reus

@LeyvaReus

Pero lo que quizás para muchos causó sorpresa, es la llegada de **Ignacio Deschamps** como próximo presidente del Consejo de Administración del **Grupo Financiero Banamex** y del **Banco Nacional de México (Banamex)** en el segundo semestre de este año, una vez que Citi y Banamex se separen.

La sorpresa es que son pocos los directivos que han podido ser directores o presidentes de los bancos más grandes del sistema. Ahora, **Deschamps González**, quien fue hasta julio de 2012 director y presidente del Consejo de Administración de **BBVA Bancomer**, asumirá la presidencia de **Banamex**, institución que durante varios años fue su principal competencia.

Conocido por todos en la industria como Nacho, es de los pocos directores que puede contar anécdotas que pueden servir de ejemplo para los jóvenes. Una de ellas es que siendo estudiante de ingeniería industrial, en el **Instituto Politécnico Nacional (IPN)** que actualmente dirige **Arturo Reyes**, trabajó algunas horas en el banco, recordando que en aquellas épocas se podía tener esa opción, sin descuidar sus estudios.

La carrera de **Nacho Deschamps** en el sector financiero una gran parte la desarrolló en **BBVA Bancomer**, en donde entre 2006 y 2012 fue presidente del Consejo y director general del banco, para luego ascender al cargo como director de Banca Minorista Global del grupo español; en 2016 se integró al grupo canadiense **Scotiabank**, en donde fue el director del

Grupo de Banca Internacional y Transformación Digital hasta abril de 2023.

Y ahora, junto con **Manuel Romo** y todo el equipo directivo, ya adelantó que colaborará para hacer realidad la separación y la venta, procesos que en general se tiene previsto concluyan en este año y en 2025.

Eso sí, hay otros directivos de la banca que también han estado en diferentes fechas como directores en grandes bancos, es el caso de **Enrique Zorrilla**, quien fue muchos años director de Banamex y luego de Scotiabank; **Luis Peña**, director de Banorte y luego de HSBC México, y **Alejandro Valenzuela**, director de Banorte y actualmente de Banco Azteca.

Sin duda, la nueva etapa que se avecina de Banamex y Citi seguirá todavía llena de sorpresas.

#### Acapulco y su reconstrucción

El aeropuerto de **Acapulco** se encuentra ya en un 80 por ciento de rehabilitación, confirmó la **Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT)**, que tiene al frente a **Jorge Nuño**.



Sasha Montenegro

La terminal aérea de Acapulco, afectada gravemente por el paso del huracán Otis, es administrada por el **Grupo Aeroportuario Centro Norte (OMA)**, que tiene como director a **Ricardo Dueñas** y se prevé que esté al 100 por ciento operativa en marzo próximo.

También les confirmamos que será hasta mayo cuando se reanuden los vuelos internacionales hacia Acapulco desde Dallas y Houston, con lo cual se prevé un incremento de pasajeros, luego de que registró una caída importante en el tráfico aéreo.

Hay varios proyectos de reconstrucción de viali-

dades en marcha, anote la carretera que va hacia Pie de la Cuesta, en donde se ubican restaurantes emblemáticos y tradicionales como Tres Marías, en donde, por cierto, la familia que formó el expresidente **José López Portillo** con **Sasha Montenegro** era habitual visitante.

Aunque una mala noticia, para turistas y locales, es que la avenida escénica, que es una de las principales vialidades que conecta la zona Diamante con la costera, sólo registra un 5 por ciento de avance para estabilizar el deslave que se generó. Eso sí, el compromiso es que esté lista a finales de marzo.

### Las Fintech crecen en México

Depende el cristal con que se mire, pero cada día nacen, crecen y se consolidan más Fintech con origen mexicano, por lo que después de Brasil, somos ya el segundo país de la región con más figuras de este tipo.



Andrés Pontao

El ecosistema Fintech mexicano tiene un total 773 emprendimientos locales, de los cuales más de 217 empresas que operan en el país, tienen su origen en más de 22 naciones diferentes, entre las que destacan Estados Unidos, Chile, Colombia y Argentina.

Lo interesante de los datos que se dan a conocer en el estudio de **Finnovista**, que presentó con Visa que en México lleva **Luz Adriana Ramírez**, es que las Fintech han estado mejorando sus ingresos de manera consistente durante los últimos cuatro años.

Por ejemplo, en 2020 el 20 por ciento de las Fintech reportaba ingresos superiores a 500 mil dólares. En 2021, se elevó al 35 por ciento, y en 2023 alcanzó un impresionante 62 por ciento. Para este año, estiman un crecimiento del orden de 80 por ciento en facturación.

Lo importante en todos estos datos que presentó **Andrés Pontao**, cofundador y *managing partner* de Finnovista, es que se tiene un ecosistema Fintech más maduro y muchos están dando el paso a internacionalizarse.

La gran pregunta es ¿quién será el siguiente unicornio mexicano?

### Se buscan socios Águilas

La **Bolsa Mexicana de Valores (BMV)**, que preside **Marcos Martínez**, ya se encuentra más que lista para la próxima semana recibir a las Águilas en sus filas bursátiles.



Emilio Azcárraga

Ayer, **Grupo Televisa**, que preside **Emilio Azcárraga**, mediante un evento relevante confirmó que las acciones se distribuirán de una nueva sociedad con el carácter de escindida denominada Ollamani S.A.B., la cual será conocida como Águilas y quedará listada el próximo 20 de febrero.

Entre los fanáticos del equipo de fútbol hay interés real de tener "aunque sea una acción" y considerarse ahora sí, un verdadero 'socio águila'.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.



## El enojo en los mercados con Banxico

COORDENADAS

### Enrique Quintana

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

@E\_Q



**N**o es la primera ni será la última vez. Tampoco es solo en México. Las diferencias se han hecho visibles en diferentes partes del mundo.

Resulta que tras el comunicado emitido por la Junta de Gobierno del Banxico el jueves pasado y la entrevista que publicamos el lunes en EL FINANCIERO con la gobernadora, **Victoria Rodríguez Ceja**, hubo versiones de inversionistas **a los que no gustó ni el tono del comunicado ni las expresiones de la gobernadora.**

En Estados Unidos también han expresado en varias ocasiones disgusto con lo que está haciendo y a veces diciendo el conjunto de integrantes de la Reserva Federal.

No gustó que el comunicado de la más reciente reunión de la Junta de Gobierno le **abriera la puerta a una próxima reducción de las tasas** sin que la inflación general esté cerca del 3 por ciento.

Tampoco que la gobernadora **ponderara la relevancia que tiene la inflación subyacente**, que es más estable que las otras mediciones.

A algunos expertos no les gusta este indicador. De hecho, hace años, un alto funcionario del propio Banxico me refería, no entendía por qué considerarlo, pues la inflación era solo una, proviniera desde donde proviniera.

En el extremo, algunas de las críticas más duras que escuché refieren **que Banxico abandonó su objetivo constitucional** y ahora está queriendo congraciarse con el gobierno y alentar el crecimiento, lo que no les toca.

A mi parecer, **los cuestionamientos no son correctos.** Creo que lo que Banxico señaló es muy claro y tiene todo el sustento.

Dijo en su comunicado lo siguiente:

“En las siguientes reuniones, evaluará, en función de la información disponible, la posibilidad de ajustar su tasa de referencia”.

No da por hecho que venga una baja, pero no la descarta, como había sucedido en anteriores

comunicados.

La gobernadora me dijo, en la entrevista publicada en EL FINANCIERO el lunes pasado:

“... es previsible que **la inflación general comience a estabilizarse** y que retome su tendencia a la baja”.

Sigue más adelante:

“Contemplar ahora la posibilidad de ajustes a la baja en nuestra tasa de referencia **no significa que hayan cambiado las prioridades** o la postura de la Junta de Gobierno”.

Rodríguez Ceja sabía que el tono más ‘blando’ (*dovish*) del comunicado podría dar lugar a la interpretación de que en los hechos estaba quitando prioridad al combate a la inflación.

¿Por qué poner el foco en **la inflación subyacente** en lugar de la no subyacente, que integra productos agropecuarios, energía y tarifas fijadas por el gobierno?

En **julio pasado**, a tasa anual, **la inflación no subyacente** fue deflación, pues este índice **bajó en -0.7 por ciento**, mientras que la subyacente estaba en 6.6 por ciento.

Para **enero**, la no subyacente alcanzó el **5.2 por ciento**, lo que implicó un fuerte rebote, mientras que la subyacente siguió su tendencia a la baja y quedó en 4.76 por ciento.

La tendencia más firme de la inflación sigue marcando una baja mientras que los precios más volátiles, así como estuvieron altos en enero, probablemente ya no lo estarán en febrero o marzo. Ya lo veremos.

Finalmente, pero no al final, aun si la Junta de Gobierno tomara la decisión el 21 de marzo de bajar la tasa en un cuarto de punto y dejarla **en 11 por ciento** y la inflación no bajara más y siguiera en 4.88, habría **una tasa real de 5.8 por ciento**, que refleja una política monetaria restrictiva orientada a seguir controlando la inflación.

No me cabe la menor duda, creo que en esta ocasión el Banxico está en lo correcto.



## Transparencia

**E**l día de ayer nos acompañó en *Dinero y Poder* Eduardo Bohórquez, presidente de Transparencia Mexicana, y su intervención me parece que amerita reflejarse en estas páginas. No lo citaré textual, pero espero reflejar adecuadamente sus palabras, aunque puede usted ver el programa en YouTube.

Transparencia Mexicana se fundó en 1998, impulsada por Federico Reyes Heróles, entre otras personalidades, y desde entonces Bohórquez estuvo presente. México acababa de entrar a un periodo diferente de nuestra historia: la democracia, algo que no conocíamos. El fin del partido hegemónico (cuando no único), implicó abrir la información que, hasta entonces, apenas un puñado de personas conocía.

En los 25 años que han transcurrido desde entonces, México ha cambiado mucho, pero los grandes avances de las primeras dos décadas no se continuaron en el actual gobierno. Bohórquez no califica estos últimos cinco años de retroceso, sino de estancamiento, aunque hace énfasis en algo que, bien pensado, sí es una vuelta atrás. Cuando este gobierno no ha querido transparentar información, ha utilizado dos mecanismos.

**FUERA DE LA CAJA**

**Macario Schettino**

Profesor de la Escuela de Gobierno,  
Tec de Monterrey

Opine usted:  
[www.macario.mx](http://www.macario.mx)

[@macariomx](https://twitter.com/macariomx)



Uno, ya muy conocido, ha sido calificar de “seguridad nacional” asuntos que no lo son en absoluto. Con esa excusa, hay datos que no se publican, o que al menos quedan resguardados por varios años. Es una mala práctica, sin duda.

Sin embargo, hay otro mecanismo que es más preocupante. Con el tiempo, el gobierno ha recurrido cada vez más a afirmar que la información que le solicitan es “inexistente”. Esto, a juicio de Eduardo, es mucho peor. Al hablar de la fundación de Transparencia Mexicana, narró la anécdota de cuando Humberto Murrieta es nombrado oficial mayor en la Cámara de Diputados, cuando por primera vez no hubo un partido mayoritario en ella, y muy rápidamente se da cuenta de que ni siquiera en esa oficina era posible conocer cómo se administraban los recursos. No es que el viejo régimen ocultara información al público, sino que se la ocultaba a sí mismo, si acaso la información existía.

Pues exactamente eso parece estar ocurriendo ahora. Una gran cantidad de decisiones y acciones se están tomando sin que exista información que las respalde. Lo que tantas veces hemos comentado, cómo desde la conferencia matutina se toman decisiones que después se

aplican sin que haya fundamentos legales, estimaciones presupuestarias, estudios de impacto, ya no hablemos de evaluaciones de resultados. Eso, a mi entender, es una gran regresión. De hecho, el próximo gobierno se encontrará con huecos de información que serán imposibles de corregir, y es muy probable que a las muy evidentes fallas que hoy conocemos, se terminen sumando otras que hagan muy complicada la transición.

Por otra parte, comentó Bohórquez los grandes fracasos en materia de corrupción. Aunque se ha promocionado mucho la investigación de casos de corrupción del gobierno previo, como la *estafa maestra* u Odebrecht, no existe ningún culpable procesado hasta la fecha. Lo mismo ocurre con el mayor caso de corrupción, que además fue de este sexenio, Segalmex. Es decir, más allá de jugar con su pañuelo, López Obrador no ha logrado absolutamente nada en materia de lucha contra la corrupción.

Más aún, el debilitamiento y destrucción de órganos autónomos, y la andanada contra el Poder Judicial que ahora encabeza el Presidente, hacen mucho menos probable que pueda avanzarse en este gran reclamo, uno de los dos que le sirvieron a López Obrador en 2018 para alcanzar la Presidencia. No habrá cumplido en ninguno de ellos, ni en reducir la inseguridad ni en “erradicar la corrupción”.

Por el contrario, y esto lo digo yo, no Bohórquez, la creciente evidencia de financiamiento originado en el crimen y de corrupción de sus familiares y amigos, nos confirman la profunda deshonestidad del habitante de Palacio. Por eso, a las plazas públicas este domingo.



## El balance de riesgos para Banxico

**E**l comunicado de la última reunión de política monetaria de Banxico mostró un cambio en la guía prospectiva, al señalar que, con base en la información disponible, evaluarán la posibilidad de ajustar la tasa de interés. Tras la reunión, varios agentes del mercado apuntaron que dicha frase señalaba con suficiente evidencia que en marzo comenzarían los recortes en la tasa de referencia. Posterior a la junta, la gobernadora Victoria Rodríguez Ceja refería en una entrevista a este periódico, que el posible ajuste en la tasa de referencia derivaba del nivel de restricción de la postura monetaria alcanzada bajo la óptica de la tasa de interés real ex ante (descontando la inflación esperada para los siguientes doce meses), ya que en caso de no hacer ningún cambio, se tornaría más restrictiva, porque las expectativas de inflación para los siguientes meses han descendido. Este pronunciamiento sobre la tasa de interés real ex ante, también ha sido frecuentemente citado por otro miembro de la Junta de Gobierno. Si bien es cierto que existe cierto espacio para comenzar a recalibrar la condición restrictiva en



marzo, hay varios factores en contra, por lo que considero que el balance de riesgos al evaluar el panorama inflacionario se encuentra inclinado al alza, tal y como lo señaló el propio organismo en su comunicado.

Este año el déficit fiscal será de 4.9 por ciento, el más elevado en tres décadas, concentrando la mayor parte del gasto en la primera mitad del año.

Este incremento en gasto público podría dificultar el camino desinflacionario.

La última lectura de inflación del mes de enero, repuntó a 4.88 por ciento. Al interior se observa un aumento en el componente no subyacente –del que la política monetaria tiene un efecto muy limitado– y ha sido señalado por Banxico como un choque temporal de oferta. No obstante, los servicios se encuentran elevados y las mercancías nuevamente avanzaron más en el margen. No descarto que en el transcurso de los siguientes meses la inflación general nuevamente alcance el umbral del 5 por ciento, haciendo más compleja la decisión para Banxico y mostrando evidencia que la última milla es difícil de conseguir, en medio de considerables retos en el panorama.

El dato más reciente de inflación en Estados Unidos, sorprendió de manera negativa, al descender menos que estimados. En nuestro país vecino la inflación se ubicó en 3.1 por ciento, y de hecho se observan repuntes mensuales en ciertos componentes, entre ellos vivienda y alimentos. Con esto en mente, la posibilidad de que la Reserva Federal recorte tasas en marzo se ha diluido por completo, y habrá que esperar la publicación de un cúmulo de datos adicionales sobre el estado de salud de la economía americana que se darán a conocer en la siguientes

semanas, para dilucidar si los recortes comenzarán en junio o bien se aplazan nuevamente. Si bien es cierto que la postura monetaria relativa ha pasado a segundo plano, no podemos señalar que sería un obstáculo adicional para que la junta de gobierno se “anime” a recortar en la reunión programada para el 21 de marzo.

Considero apropiado señalar que la mayoría de los canales de transmisión de la política monetaria en México se encuentran inoperantes, con excepción del tipo de cambio y de las expectativas de inflación, que se han mantenido relativamente ancladas.

La elevada restricción llevada a cabo por Banxico no pareciera haber tenido un efecto importante en los dos componentes que tradicionalmente están relacionados con las elevadas tasas de interés: inversión y consumo. Ambos fueron los motores torales de la economía mexicana, por lo que argumentar que el mantener las tasas de interés en estos niveles podría dañar la economía mexicana resulta contradictorio, y podría contraponerse al único mandato de Banxico: lograr la estabilidad de precios.

No obstante lo que se ha expuesto, varios integrantes de la Junta de Gobierno han sido vocales sobre la posibilidad de recortar las tasas de referencia próximamente. La señal al mercado ha sido inequívoca.



SPLIT FINANCIERO

## A HUELGA, NACIONAL MONTE DE PIEDAD

POR JULIOPILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com @juliopilotzi

Más allá de los diferendos que hay entre los trabajadores y el Nacional Monte de Piedad, en el contrato colectivo de trabajo, donde hoy sabemos que no prosperó ni la intervención de Palacio Nacional para evitar la huelga, la principal preocupación es que mientras sucursales de la institución en todo el país permanezcan cerradas, los usuarios no podrán recuperar sus prendas. Se adelanta asesoría en el tema, pero la realidad es que se tendrá que avanzar para que se retome la operación en la administración del Nacional Monte de Piedad, que dirige Javier de la Calle y Pardo, desde donde se dice que el sindicato mayoritario ha decidido romper la negociación y estallar la huelga programada para el primer minuto del 15 de febrero del presente año, tras otra semana de negociaciones fallidas en el juzgado.

Lo delicado, además, es que no existe un acuerdo común para quitar las banderas rojinegras, donde los más perjudicados son los propios trabajadores. Ellos se quejan de manipulación en lo plasmado de los acuerdos que perjudica a los sindicalistas, donde también el riesgo está en la misión social del Nacional Monte de Piedad. Prórrogas han existido, se dice, pero se señala al representante sindical que actuó en agravio de sus representados y, al privilegiar sus propios intereses, negándose a consultar con los trabajadores lo expresado en las negociaciones. Incluso, en este espacio, señalamos mal asesoramiento del sindicato donde le creyeron también a "expertos" de manejo de crisis, llevándolos a emitir comunicados desproporcionados.

También el daño es para Nacional Monte de Piedad, con la negativa del sindicato que está dispuesto a no ceder en su postura, ni mostrando el convenio de mediación a sus trabajadores, a pesar de que la institución lo aceptó y firmó desde diciembre del año pasado. Nacional Monte de Piedad, afirma que estará en constante comunicación con sus clientes por medio de sus múltiples canales oficiales, asegurando que las prendas cuen-

ten con total y absoluto resguardo en todo momento, afirmando que a largo de este proceso se ha llevado un diálogo transparente y un esfuerzo por llegar a un acuerdo, acatando la mediación de la Secretaría del Trabajo y de las instancias judiciales. Sin embargo, dice, se ha hecho patente en los hechos que nunca hubo voluntad para llegar a un acuerdo y que el líder sindical no representó los intereses de sus agremiados, poniendo en riesgo casi 250 años de legado y miles de puestos de trabajo.

**Frenan cambios de uso de suelo.** En su afán de tomar una posición firme en defensa de los intereses de los vecinos de la Miguel Hidalgo, la administración de Mauricio Tabe acumula ya 45 negativas a las solicitudes del Congreso de la Ciudad de México para realizar cambios de uso de suelo que permitirían obras de dimensiones excesivas. Y es que hay predios, incluyendo un hospital, que han solicitado pasar de los 10 a los 28 niveles o reducir el área libre en las construcciones. El panista ha denunciado abiertamente un doble discurso del Gobierno de Morena, que, por un lado critica el desarrollo inmobiliario y por otro, promueve obras irregulares a través de la Seduvi, que lleva Carlos Ulloa,

que ha generado incertidumbre jurídica y afectando a la comunidad, contrario a lo que Tabe busca, que es piso parejo para los inversionistas y garantías de mitigación en beneficio de los vecinos antes de considerar cualquier modificación en el uso de suelo.

**Liquidación Pendiente.** Los pilotos de la extinta aerolínea Transportes Aeromar, afiliados a la Asociación Sindical de Pilotos Aviadores de México (ASPA), han alzado la voz, pero podrían pasar muchos años para que estos reciban su liquidación, donde apenas llevan un año luego de la finalización de operaciones. La urgencia es porque ven lentitud en la resolución que esperan del juicio de imputabilidad que fue turnado a la Junta Especial 3Bis de Conciliación y Arbitraje. Hoy se sabe que la deuda de Aeromar con los pilotos ascendía a más de 100 millones de pesos en ese entonces por demandas por violaciones al Contrato Colectivo de Trabajo y revisión contractual y salarial. Así que quizá esta sea una historia que dure muchos años o finalmente la justicia llegue a estos trabajadores, donde lo que se vio en los últimos años en esa empresa fue el clásico empresario rico, empresa pobre. Así que mientras los trabajadores exigen celeridad, otros ya no se acuerdan de la empresa que quebraron.

**Voz en off.** Kavak firmó un acuerdo de patrocinio multianual con la Confederación de Norteamérica, Centroamérica y el Caribe de Fútbol (Concacaf). Será patrocinador de la Copa de Campeones Concacaf durante las próximas tres ediciones, del 2024 al 2026. El acuerdo permitirá a Kavak interactuar con los fanáticos en México y Latinoamérica, mientras los 27 clubes participantes compiten por el título regional y la clasificación para la Copa Mundial de Clubes de la FIFA.



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### ¿SE QUEDA, SÍ O NO, RAMÍREZ DE LA O EN HACIENDA?

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.com.mx @mfloresarellano

**B**ajo la creencia de que es inevitable el triunfo de la candidata oficial, en Palacio Nacional hay idas y venidas con versiones de “quiénes llegan” con Claudia Sheinbaum y “quiénes se van” del Gobierno de Andrés Manuel López Obrador.

Es decir, la interrogante es si habrá funcionarios transexenales que afiancen el actual régimen. Uno de los cargos más sensibles y de mayor rango es, sin duda, la titularidad de la Secretaría de Hacienda, por lo que en el círculo cercano presidencial se habla de que Rogelio Ramírez de la O continuaría como secretario con la siguiente administración..., aunque, como otros advierten, no se le notan muchas ganas de quedarse.

Dado el muy sensible aumento de la deuda pública, un déficit público que en términos anuales es cercano a 13% de los ingresos fiscales del Gobierno (cuando para las calificadoras internacionales de riesgos 15% es la línea roja que los gobiernos deben evitar rebasar), a propia fragilidad de esos ingresos, la baja calidad del balance de Pemex y la asunción de subsidios a largo plazo en los proyectos estratégicos, algunos partidarios de la hoy candidata consideran que es conveniente que Ramírez de la O se mantenga al frente de Hacienda a fin de estabilizar las cuentas públicas mediante una serie de ajustes en los que resultaría necesaria una reforma fiscal, durante el primer tercio del nuevo mandato. Pero precisamente a esos problemas, y otros “muertos en el closet” que se han venido detectando en diversas áreas del Gobierno central (pese a que la Auditoría Superior de la Federación, a cargo de David Colmenares, ha concluido la “operación limpieza” que borre toda sospecha de corrupción), no son incentivo para que el actual secretario continúe llevando los bártulos hacendarios, pues va su prestigio personal de por medio y de su firma de consultoría de estrategias económicas y desarrollo Ecanal.

Y si bien es cierto que Ramírez de la O

nunca ha sido especialmente prolijo para con los medios de comunicación, que no gusta de reflectores ni de micrófonos, salvo para lo estrictamente necesario, su ausencia mediática hace creer que se retirará de nuevo a sus actividades privadas sin mayores aspavientos.

#### **IMPI, superavitario con más territorio.**

Ayer, como aquí le informé, se realizó la cancelación de la estampilla postal conmemorativa a los 30 primeros años del Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial, en donde el actual director, José Sánchez Pérez, realiza una transformación. En el Palacio Postal, Sánchez Pérez dio a conocer -entre otros reveladores datos- que han generado un superávit de 1,500 millones de pesos (el presupuesto anual del IMPI ronda los 600 millones de pesos), que se reportarán al Gobierno federal para apoyar los objetivos prioritarios. Ello es resultado de su papel de autoridad administrativa para patentes y marcas, con una creciente eficacia operativa y un cambio conceptual de fondo: lo que era una institución que sólo abordaba los “grandes asuntos”, de corte elitista, se enfoca a desarrollar los derechos colectivos de comunidades y poblaciones pobres e indígenas, de artesanos y de inventores de las instituciones públicas de educación superior, para crear marcas colectivas en todo el país. Todo ello, vinculando a las personas que han quedado fuera “del desarrollo”, con las actividades productivas con artículos y servicios de innovación e impacto cultural. Para muestra, los más de 240 mil registros de marca otorgados en 2023 en estados como Nayarit, Tabasco, Yucatán y Guerrero. ¿El fondo de dicha transformación? “Menos escrutinio, más territorio” parafrasea Sánchez

Pérez a su jefe y amigo López Obrador.

#### **Por México-Concamín, alianza por el futuro.**

El capitalismo deberá ser incluyente o no será. Ese es el sentido del convenio entre la fundación Por México, que encabeza Karla Ivette Mawcinnit Bueno, con la Confederación de Cámaras Industriales, que encabeza José Abugaber, para promover e implementar el modelo Aula Por México, con el cual se forman habilidades técnicas y hábitos de convivencia social, a fin de forjar competencias laborales entre los habitantes de los lugares donde tengan presencia los agremiados a dicha confederación, especialmente entre las personas que se encuentren fuera del sistema educativo y situación de vulnerabilidad.

Se trata de patrocinar esos espacios de formación de capital humano “Por México” de quien lo solicite mediante el sistema de educación básica (alfabetización, certificación oficial de primaria y/o secundaria), educación media superior (bachiller Conalep, prepa en línea SEP, prepa abierta SEP y prepa en línea del Tec de Monterrey, así como alfabetización y competencias digitales con aliados como Cisco y Microsoft.

#### **Huelga en Monte de Piedad.**

La sangre llegó al río: ante la negativa de la directiva de Nacional Monte de Piedad, a cargo de Javier de la Calle, de llegar a un acuerdo cuando ya faltaban 2 puntos de negociación en el expediente de conciliación y retirarse “a la de sin susto” de las conversaciones, el sindicato, que dirige Arturo Zayún, se fue a huelga. Sufrirán los trabajadores que, con raquítico sueldo, casi no tienen fondos de resistencia, sufrirá una noble institución... y, sobre todo, sufrirán los que necesitan un crédito prendario.

**PESOS Y CONTRAPESOS****DEL AGUA (2/2)****POR ARTURO DAMM ARNAL**

**L**os recursos escasos, sobre todo si satisfacen necesidades básicas, como es el caso del agua, deben usarse lo más económicamente posible: lo mínimo necesario para satisfacer correctamente la necesidad, evitando el desperdicio. ¿Cómo incentivar dicho comportamiento de parte de los consumidores?

Se pueden hacer campañas para concientizar a la gente de la necesidad de consumir solamente lo indispensable, que tendrán éxito entre las personas conscientes, y por lo tanto responsable, que desafortunadamente no son todas.

Además de esas campañas, ¿qué más puede hacerse para incentivar entre los consumidores de agua, que somos todos, un uso responsable? Recurrir al sistema de precios.

Una de las condiciones que debe cumplirse para minimizar la escasez, el hecho de que no todo alcanza para todos, menos en las cantidades que cada uno quisiera, y mucho menos gratis, escasez a la cual está sujeta el agua, es que el consumidor pague directamente el precio íntegro de lo que consume, precio que no es un capricho impuesto por el oferente, cuyo afán es sacar dinero del bolsillo de los consumidores a como dé lugar, sino consecuencia del costo de producción, que se genera independientemente de que el bien o servicio lo produzca y ofrezca un monopolio gubernamental o empresas privadas compitiendo entre sí.

(Dicho sea de paso: para que el precio sea el menor posible se necesita de la mayor competencia posible entre los

oferentes y no hay mayor mentira que el gobierno prometiendo que proveerá algún bien o servicio gratuitamente, lo cual, dados los costos de producción, que generan precios, es imposible).

Hay quienes creen que, por tratarse del agua, que satisface la segunda necesidad más apremiante que tenemos los seres humanos, beber, la misma es un derecho, siendo un satisfactor, algo muy distinto, y que, dado que la tarea del gobierno es garantizar derechos, lo cual es cierto, éste debe proveerla gratuitamente, lo cual es imposible.

El mal político promete agua gratis para todos. El buen economista explica por qué tal promesa es una mentira y señala cuál es la condición sine qua non para incentivar, entre los consumidores de agua, el menor uso posible de la misma: que paguen directamente el precio íntegro de la misma, el que alcanza para cubrir el costo de su provisión.

Cito a @irmoralesl, exrector de la Escuela Libre de Derecho y exprocurador general de la República: "El agua en casi todas las ciudades está subsidiada. Cada metro cúbico le debe costar al gobierno alrededor de 30 pesos y se cobra aproximadamente en 10 pesos. Ahí está uno de los primeros problemas, este modelo no es de ninguna manera sustentable financieramente". Además, "los expertos calculan que 40% del agua que entra a la red primaria y secundaria, se desperdicia en fugas. Esto se sabe desde hace años, pero hasta el momento no se ha hecho un verdadero plan para solucionarlo, excepto en aquellas situaciones en las que terminan por abrirse enormes socavones y obligan al gobierno a tomar partido".

Aquí tenemos unas primeras reflexiones en torno al problema del agua, que no alcanza para todos, menos en las cantidades que cada uno quisiera, y mucho menos gratis, problema agravado por la creencia de que el agua es un derecho y de que, como tal, debe ser provista gratuitamente por el gobierno.



## DESPEGUES Y ATERRIZAJES

# Auditoría OACI de seguridad aérea

Rosario Avilés

@charoaviles



**E**sta semana inició la auditoría de seguridad aérea que cada 10 años (en este caso 13) realiza la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI) a la autoridad aeronáutica de nuestro país.

Pese a que tiene muchas diferencias con la que realiza la Administración Federal de Aviación de los Estados Unidos (FAA), esta auditoría es, quizás, más relevante: primero, porque OACI revisa el cumplimiento de los 19 anexos del Convenio de Chicago que son como “la Biblia” de la seguridad operacional del mundo. De hecho, el país que pretenda que sus aerolíneas vuelen en el mercado internacional debe adherirse a este convenio y sus anexos, aunque por razones de diplomacia la OACI considera que hay regulaciones y acuerdos que ciertos países se abstienen de adoptar o los adoptan con sus reservas. Desde luego, nada que pueda poner en peligro la seguridad de las operaciones del resto del mundo.

Una de las diferencias más importan-

tes es que en OACI no existen “listas negras” ni categorías. La mala noticia es que sí hay un recuento riguroso (tal como el de la FAA) de cumplimientos que se transparentan para que todos los demás países sepan a qué atenerse con las autoridades aeronáuticas de las naciones con las cuales tienen bilaterales y vuelos regulares o esporádicos (estacionales, oficiales chárteres, etc.)

Ninguno de los 19 anexos del convenio sale sobrando. De hecho, sin ellos no habría una guía certera de cómo hacer aviación en el mundo. Esta salvaguarda es la garantía de la seguridad, galardón del que goza este medio de transporte por encima de todos los demás, pues aunque no hay listas negras como resultado de esta auditoría, una mala percepción del cumplimiento de un país en estos anexos es suficiente para que otras naciones se abstengan de firmar o de dar vigencia a convenios bilaterales con quien ha sido así mostrado.

Como comentamos antes, la diferencia más notable es que mientras que la revisión de la FAA se constriñe a 3 anexos, eso sí muy importantes, el 1, el 6 y el 8, la auditoría de OACI abarca los 19 anexos que incluyen desde el personal técnico aeronáutico hasta investigación

de accidentes e incidentes graves.

Justamente este es un tema en el que la autoridad mexicana ha fallado por desconocimiento de la importancia del área, la necesidad de que sea autónoma y no punitiva EN NINGÚN SENTIDO y en la dotación de recursos suficientes para estar a la altura del reto que significa tener varios investigadores de primer nivel, agrupados en una comisión independiente a quien las áreas operativas envíen obligatoriamente los reportes o las evidencias que se necesitan para extraer información relevante, que ayude a evitar que los incidentes o accidentes se den o se repitan. Lo que hace posible que la aviación avance es esa transparencia que permite que todos aprendan de los errores, no el ánimo de castigar a quien se equivoque.

Mientras la seguridad operacional no se entienda y se valore (y deje de confundirse con acciones de castigo), México no tendrá un sistema de seguridad aérea consistente.

Ojalá esta auditoría le abra los ojos a las autoridades aeronáuticas en el sentido de que debemos pasar de las promesas a los hechos en pro de una aviación segura●

E-mail: raviles 0829@gmail.com





## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.

@abritoj



*Marcas chinas ponen a temblar a EU*

*Televisa, sin poder sustancial: Juez*

*TV Azteca pagará sus deudas: Salinas*

**L**a irrupción en el continente Americano de las marcas automotrices chinas empiezan a poner nerviosas a las grandes firmas como Tesla, General Motors, Ford y Stellantis -Chrysler-. Además de reconocer que tienen ventajas tecnológicas sustanciales, tienen el Don de haber acertado en producir lo que los clientes piden: autos eléctricos de calidad y buen precio. Como en la década de la crisis petrolera en los años 80s, donde las marcas japonesas se hicieron de buena parte del mercado estadounidense con vehículos bajos en consumo de combustible, hoy las marcas chinas los tienen a vista de retrovisor.

El Presidente de Ford, Jim Farley fue claro al señalar que los chinos son unos contendientes formidables con sus autos pequeños, eléctricos, con mayor tecnología que los que ellos producen. Elon Musk, de Tesla, señaló que la única manera de contener el ataque de los chinos es elevar los aranceles. General Motors también ha mostrado preocupación y Stellantis esta reaccionando tarde.

En esta ofensiva china México está jugando un papel preponderante, al ser el verdadero ganador de la huelga del año pasado en el sector automotriz de Estados Unidos. Ahora, México es más competitivo por su mano de obra que se abarató aún más, respecto a las de su homólogos de EU, además de

tener el T-MEC, es decir arancel cero para vehículos con integración regional.

Por eso, el consorcio chino B&D, que en México dirige Jorge Vallejo reconoció que efectivamente se buscan terrenos para una planta de ensamble, aprovechando a los proveedores que se establecieron en el noreste del país al aviso de que Tesla pondría una planta. El tema es que las automotrices empezaron a presionar y decir que las marcas chinas, aún produciendo en México no podrían beneficiarse del T-MEC y que prefieren desaparecer el Tratado antes de darles ventajas arancelaria a sus acérrimos competidores.

**SENTENCIA.-** Un tribunal especializado en Competencia Económica, Radiodifusión y Telecomunicaciones desestimó por la declaratoria de poder sustancial contra Grupo Televisa, que lleva Emilio Azcárraga, por parte del Instituto Federal de Telecomunicaciones, que encabeza Javier Juárez Mujica, como resultado de dos revisiones admitidas el 25 de enero de 2023.

El tribunal resolvió que en definitiva que Televisa no tiene poder sustancial en el mercado en televisión restringida. La querrela en TV de Paga tuvo su origen en 2020, cuando el Instituto afirmó a Grupo Televisa con poder sustancial- es decir fijar precios o tácticas comerciales a su favor- en 35 mercados de siete estados del país, luego de adquirir el negocio residencial de fibra óptica directa al hogar y activos relacionados de Axtel.

**PAGO.-** Ricardo Salinas Pliego, presidente de Grupo Salinas señaló que TV Azteca pronto cumplirá con la demanda de pago de sus acreedores. "Los bonos sí los vamos a pagar", dijo a Reuters.

**DESGRACIA.-** Increíble pero cierto. El gobierno del Presidente Andrés Manuel López Obrador destina más dinero a pensiones, que a inversión productiva. En 2023 el pago de ayudas mensuales absorbió el 16% del gasto público y la inversión en infraestructura fue de sólo el 11%. Los mayores recursos fueron destinados a pensiones del IMSS, ISSSTE, CFE y Pemex.●



## Minería bajo acecho, prohibir a tajo abierto otro golpe y 2,500 mdd menos de inversión por AMLO

La inclusión de la minería en las recientes iniciativas de **Andrés Manuel López Obrador** no fue sorpresa. Dicho rubro como dice un experto está "bajo acecho".

El miércoles estuvo en el Congreso **María Luisa Albores** de Semarnat, para promover la prohibición al "fracking" para el petróleo y la minera a cielo abierto que es el 60% de toda la actividad actual.

Esta fórmula comenzó a utilizarse en los 70's. En muchas zonas los recursos minerales no están a profundidad sino dispersos en la superficie.

De aprobarse los cambios constitucionales, las actuales explotaciones a tajo abierto seguirán, pero a futuro se restarán opciones a ese rubro, de ahí la preocupación en Camimex de **Jaime Gutiérrez**.

De por sí el actual gobierno no ha otorga-

do ninguna nueva concesión en el sexenio. Imaginará lo que significa para un rubro que opera en 24 estados, 212 municipios y genera 417,000 empleos.

Semarnat con apoyo de Conagua de **Germán Martínez** o Conafor de **Luis Meneses** también mantienen paralizados todos los permisos. Es por consigna.

Agregue las últimas reformas a la ley en donde toda la exploración depende del Servicio Geológico de **Flor de María Harp**. Un particular que invierta para hallar un yacimiento luego tiene que concursar por el mismo y no hay garantía de ganarlo. También se decretó que el litio es sólo para el Estado.

Los ajustes a ley y otras afines, aprobados el año pasado, ni siquiera tiene reglamento porque Economía de **Raquel Buenrostro** dejó

pasar los tiempos legales. Pero además sí el litio, ligado a la transición energética se reservó, a futuro no hay garantía para que no suceda lo mismo a otros también nodales como cobre, cobalto, níquel o grafito, por citar algunos.

Obvio las inversiones en ese rubro se han frenado y no es descartable que México se convierta en importador de materias primas estratégicas.

Debido a la incertidumbre se calcula que se han dejado de invertir cerca de 2,500 mdd con el impacto a 40,000 empleos. Obvio la cifra se abultará de aprobarse los cambios en la mira.

Así que malos tiempos para la minería.

### **EN CURSO INVESTIGACIÓN VS BAFAR Y QUE HABRÍA MANIPULACIÓN**

Más allá del polémico rol de María Ariza, directora de BIVA quien convenció a Bafar para moverse a esa bolsa, esto como consejera de la firma de embutidos en una evidente situación de conflicto de interés, le platico que la investigación por manipulación del precio de la acción contra la compañía de Chihuahua que comanda Eugenio Baeza, sigue adelante. Fuentes enteradas aseguran que el alza de más de 200% de sus títulos del 2021 al 2023 se hizo desde el interior de la compañía por lo que pronto habría sanciones por parte de la CNBV de Je-

sús de la Fuente. Quizá entonces podrá deslistarse de la BMV que dirige José-Oriol Bosch.

### **OFERTA DE FIBRA NEXT EN BMV YA NO SERÁ EN EL PRIMER TRIMESTRE**

Debido a que la Fibra Uno de André El-Mann aún no termina el trámite con el SAT de Antonio Martínez, amén de otros temas, imposible ya la colocación de Fibra Next en el primer trimestre. Y es que la entidad que se escindiría con 7 millones de m2 de propiedades industriales deberá incluir la información del cierre del año y retomar las presentaciones con los inversionistas. Los tiempos se estrecharon. Así que mejor esperar.

### **CORTINA PRESENTA EL LUNES VISIÓN DEL CNA Y SERÁ SU LEGADO**

El próximo lunes el CNA que preside Juan Cortina Gallardo, presentará en el Club de Industriales el documento "Visión de Futuro del Sector Alimentario y Forestal". Será el legado del empresario del azúcar que pronto terminará su gestión, con todas las necesidades de ese importante ámbito y las acciones que se requieren del Estado y la IP para garantizar la seguridad alimentaria. Estarán varios expresidentes.

---

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



## Minería bajo acecho, prohibir a tajo abierto otro golpe y 2,500 mdd menos de inversión por AMLO

La inclusión de la minería en las recientes iniciativas de Andrés Manuel López Obrador no fue sorpresa. Dicho rubro como dice un experto está "bajo acecho".

El miércoles estuvo en el Congreso María Luisa Albores de Semarnat, para promover la prohibición al "fracking" para el petróleo y la minera a cielo abierto que es el 60% de toda la actividad actual.

Esta fórmula comenzó a utilizarse en los 70's. En muchas zonas los recursos minerales no están a profundidad sino dispersos en la superficie.

De aprobarse los cambios constitucionales, las actuales explotaciones a tajo abierto seguirán, pero a futuro se restarán opciones a ese rubro, de ahí la preocupación en Camimex de Jaime Gutiérrez.

De por sí el actual gobierno no ha otorgado ninguna nueva concesión en el sexenio. Imaginará lo que significa para un rubro que opera en 24 estados, 212 municipios y genera 417,000 empleos.

Semarnat con apoyo de Conagua de Germán Martínez o Conafor de Luis Meneses también mantienen paralizados todos los permisos. Espor consigna.

Agregue las últimas reformas a la ley en donde toda la exploración depende del Servicio Geológico de Flor de María Harp. Un particular que invierta para hallar un yacimiento luego tiene que concursar por el mismo y no hay garantía de ganarlo. También se decretó que el litio es sólo para el Estado.

Los ajustes a ley y otras afines, aprobados el año pasado, ni siquiera tiene reglamento

porque Economía de Raquel Buenrostro dejó pasar los tiempos legales. Pero además si el litio, ligado a la transición energética se reservó, a futuro no hay garantía para que no suceda lo mismo a otros también nodales como cobre, cobalto, níquel o grafito, por citar algunos.

Obvio las inversiones en ese rubro se han frenado y no es descartable que México se convierta en importador de materias primas estratégicas.

Debido a la incertidumbre se calcula que se han dejado de invertir cerca de 2,500 mdd con el impacto a 40,000 empleos. Obvio la cifra se abultará de aprobarse los cambios en la mira.

Así que malos tiempos para la minería.

### EN CURSO INVESTIGACIÓN VS BAFAR Y QUE HABRÍA MANIPULACIÓN

Más allá del polémico rol de María Ariza, directora de BIVA quien convenció a Bafar para moverse a esa bolsa, esto como consejera de la firma de embutidos en una evidente situación de conflicto de interés, le platico que la investigación por manipulación del precio de la acción contra la compañía de Chihuahua que comanda Eugenio Baeza, sigue adelante. Fuentes enteradas aseguran que el alza de más de 200% de sus títulos del 2021 al 2023 se hizo desde el interior de la compañía por lo que pronto habría sanciones por parte de la CNBV de Jesús de la Fuente. Quizá entonces podrá delistarse de la BMV que dirige José-Oriol Bosch.

**OFERTA DE FIBRA NEXT EN BMV YA NO SERÁ EN EL PRIMER TRIMESTRE**

Debido a que la Fibra Uno de **André El-Mann** aún no termina el trámite con el SAT de **Antonio Martínez**, amén de otros temas, imposible ya la colocación de Fibra Next en el primer trimestre. Y es que la entidad que se escindirán con 7 millones de m2 de propiedades industriales deberá incluir la información del cierre del año y retomar las presentaciones con los inversionistas. Los tiempos se estrecharon. Así que mejor esperar.

**CORTINA PRESENTA EL LUNES VISIÓN****DEL CNA Y SERÁ SU LEGADO**

El próximo lunes el CNA que preside **Juan Cortina Gallardo**, presentará en el Club de Industriales el documento "Visión de Futuro del Sector Alimentario y Forestal". Será el legado del empresario del azúcar que pronto terminará su gestión, con todas las necesidades de ese importante ámbito y las acciones que se requieren del Estado y la IP para garantizar la seguridad alimentaria. Estarán varios ex presidentes.

---

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



## Revés al IFT

En el foro de las telecomunicaciones está siendo comentada la sentencia que concede en definitiva el amparo a Grupo Televisa contra la resolución del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) que consideraba que tenía poder de mercado del servicio de televisión restringida después de haber comprado activos a Axtel en 2018, el asunto se llevó a Tribunales, donde en primera instancia se concedió razón a Grupo Televisa en octubre de 2022 y apenas esta semana el Primer Tribunal Colegiado especializado en telecomunicaciones, ratificó el amparo concedido.

La sentencia es muy amplia, técnica y compleja pero sustancialmente otorgó la protección, en razón de que la autoridad investigadora del IFT excedió el plazo de noventa días con que contaba para concluir la etapa de investigación del caso y, de que órgano regulador no gozaba de discrecionalidad para decidir cuál era el mercado que debía analizar, el Noveno Transitorio de la Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión ordenaba que se analizase todo el mercado de redes de telecomunicaciones, y no sólo el mercado específico de televisión restringida.

El caso es de suma relevancia para el sector de las telecomunicaciones, por las siguientes razones.

La competencia en telecomunicaciones debe considerar a todas las redes y todos los servicios que en ellas se prestan, entre ellos, los servicios de las nuevas plataformas de video bajo demanda (OTT), en el entendido que se trata de un mercado convergente y en el que siempre habrá nuevas tecnologías y servicios.

Desde 2013-2014 la Constitución y la Ley consideraron la existencia de un agente preponderante en telecomunicaciones, por lo cual desde la ley se buscó la finalidad de incentivar la competencia mediante la participación de nuevos operadores o el desarrollo de competidores a través de fusiones o consolidaciones (como fue el caso de Televisa con Axtel), y que esa finalidad a la que aspira la Ley no debe limitarse o sesgarse por la autoridad regulatoria.

Los futuros análisis de competencia económica y regulatorios que realice IFT deben ser más integrales y con perspectiva al futuro valorando efectos y consecuencias, considerando la convergencia, y la existencia del citado agente preponderante, además de que deben sujetarse indefectiblemente a los plazos y supuestos que establece la ley, lo que da seguridad y certeza jurídica.

### **INTERFERENCIAS**

Significativo el convenio firmado entre la Cámara Nacional de Radio y Televisión y el Instituto Nacional Electoral, a fin de promover coordinadamente la información adecuada para orientar a las audiencias en este proceso electoral, además de promover la difusión de los debates presidenciales. La CIRT cumple con su función social y confirma que la radiodifusión es una fuente confiable que no tiende a las "fake news", que tiene diálogo con las instituciones y apuesta por una libertad editorial sólida.

---

jo2409@outlook.es



## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

# Minería bajo acecho, prohibir a tajo abierto otro golpe y 2,500 mdd menos de inversión por AMLO

La inclusión de la minería en las recientes iniciativas de **Andrés Manuel López Obrador** no fue sorpresa. Dicho rubro como dice un experto está "bajo acecho".

El miércoles estuvo en el Congreso **María Luisa Albores** de Semarnat, para promover la prohibición al "fracking" para el petróleo y la minera a cielo abierto que es el 60% de toda la actividad actual.

Esta fórmula comenzó a utilizarse en los 70's. En muchas zonas los recursos minerales no están a profundidad sino dispersos en la superficie.

De aprobarse los cambios constitucionales, las actuales explotaciones a tajo abierto seguirán, pero a futuro se restarán opciones a ese rubro, de ahí la preocupación en Camimex de **Jaime Gutiérrez**.

De por sí el actual gobierno no ha otorgado ninguna nueva concesión en el sexenio. Imaginará lo que significa para un rubro que opera en 24 estados, 212 municipios y genera 417,000 empleos.

Semarnat con apoyo de Conagua de **Germán Martínez** o Conafor de **Luis Meneses** también mantienen paralizados todos los permisos. Es por consigna.

Agregue las últimas reformas a la ley en donde toda la exploración depende del Servicio Geológico de **Flor de María Harp**. Un particular que invierta para hallar un yacimiento luego tiene que concursar por el mismo y no hay garantía de ganarlo. Tam-

bién se decretó que el litio es sólo para el Estado.

Los ajustes a ley y otras afines, aprobados el año pasado, ni siquiera tiene reglamento porque Economía de **Raquel Buenrostro** dejó pasar los tiempos legales. Pero además si el litio, ligado a la transición energética se reservó, a futuro no hay garantía para que no suceda lo mismo a otros también nodales como cobre, cobalto, níquel o grafito, por citar algunos.

Obvio las inversiones en ese rubro se han frenado y no es descartable que México se convierta en importador de materias primas estratégicas.

Debido a la incertidumbre se calcula que se han dejado de invertir cerca de 2,500 mdd con el impacto a 40,000 empleos. Obvio la cifra se abultará de aprobarse los cambios en la mira.

Así que malos tiempos para la minería.

## EN CURSO INVESTIGACIÓN VS BAFAR Y QUE HABRÍA MANIPULACIÓN

Más allá del polémico rol de **María Ariza**, directora de BIVA quien convenció a Bafar para moverse a esa bolsa, esto como consejera de la firma de embutidos en una evidente situación de conflicto de interés, le platico que la investigación por manipulación del precio de la acción contra la compañía de Chihuahua que comanda **Eugenio Baeza**, sigue adelante. Fuentes enteradas

aseguran que el alza de más de 200% de sus títulos del 2021 al 2023 se hizo desde el interior de la compañía por lo que pronto habría sanciones por parte de la CNBV de **Jesús de la Fuente**. Quizá entonces podrá deslistarse de la BMV que dirige **José-Oriol Bosch**.

## OFERTA DE FIBRA NEXT EN BMV YA NO SERÁ EN EL PRIMER TRIMESTRE

Debido a que la Fibra Uno de **André El-Mann** aún no termina el trámite con el SAT de **Antonio Martínez**, amén de otros temas, imposible ya la colocación de Fibra Next en el primer trimestre. Y es que la entidad que se escindirá con 7 millones de m2 de propiedades industriales deberá incluir la información del cierre del año y retomar las presentaciones con los inversionistas. Los tiempos se estrecharon. Así que mejor esperar.

## CORTINA PRESENTA EL LUNES VISIÓN DEL CNA Y SERÁ SU LEGADO

El próximo lunes el CNA que preside **Juan Cortina Gallardo**, presentará en el Club de Industriales el documento "Visión de Futuro del Sector Alimentario y Forestal". Será el legado del empresario del azúcar que pronto terminará su gestión, con todas las necesidades de ese importante ámbito y las acciones que se requieren del Estado y la IP para garantizar la seguridad alimentaria. Estarán varios ex presidentes.



COLUMNA INVITADA

# Tepito, mi orgullo; la Cuauhtémoc, mi casa

**MARÍA  
ROSETE**



**M**i historia como luchadora social ha estado marcada por innumerables batallas e incontables primeras veces. A consecuencia de las injusticias he tenido que aprender a defender lo que creo correcto con firmeza en mis convicciones y apego a la legalidad, ninguna batalla ha sido sencilla, ser mujer y convertirme en dirigente del barrio en un contexto de machismo puro, significó resistir y sobrevivir a las descalificaciones y malos tratos de los hombres que atendían a los intereses del líder más fuerte de Tepito en aquel momento, ya que no estaba dispuesto a verse rebasado por una mujer; esa fue mi primera batalla.

La segunda fue con una líder importante del Centro Histórico al que nadie se había atrevido a confrontar, ya que sus acciones siempre habían estado caracterizadas por la represión, violencia y difamación, haciendo uso de la impunidad con la que contaba desde los gobiernos en turno que auspiciaron su crecimiento porque significaba una bolsa electorera, este evento le costó la vida a mi compañero y padre de mis hijos, con profundo dolor viví en carne propia lo que cientos de familias en este país han experimentado. A partir de ese momento tuve que decidir entre rendirme o seguir adelante; motivada por el amor a mi familia, con mayor empatía y sentido social de quienes vivían circunstancias semejantes, decidí seguir, ponerme de pie, continuar luchando y alzar la voz.

En Tepito se me reconoce por mi lucha, porque contra cualquier embestida he sido la primera en salir a dar la cara. Mientras escribo estas líneas viene a mi memoria el momento en el que, vulnerando cualquier derecho humano, intentaron despojar a muchas familias de su hogar mediante

una expropiación, en uno de los tantos pronunciamientos públicos que di, tuve la osadía de decirle al entonces titular del gobierno que, así como había venido a pedir votos debía venir a pedir perdón porque eso no se le hacía a la gente.

Me dieron el adjetivo de ser “una líder controvertida e incómoda” porque en reiteradas ocasiones me pronuncié enérgicamente y denuncié los abusos e injusticias cometidos en contra de gente inocente.

La lucha que iniciamos 70 mujeres que hoy se reconoce como activismo, indudablemente ha valido la pena, hoy sus hijos son profesionistas y trabajadores de éxito, ciudadanos conscientes que aprendieron de esas extraordinarias personas, la fortaleza y determinación para no claudicar. La fraternidad de quienes hemos tenido la legítima aspiración de vivir mejor trajo consigo la suma de miles de voluntades. Nací, crecí y me forjé en la Cuauhtémoc, mi vida seguirá estando determinada por la lucha social, por hacer de los derechos una realidad asequible para todos, hasta que la inclusión y la dignidad sean una expresión natural de vida.



PRISMA EMPRESARIAL

# Los desequilibrios en el sistema aduanero de México

**GERARDO  
FLORES  
LEDESMA**



**E**l sistema de aduanas en México funciona bien en algunos puntos de recepción y salida de mercancías. En otros se puede asumir que tienen una operación mediocre y que podría mejorar. Sin embargo, en algunos más, de manera lamentable, la calificación no es aprobatoria y es tan baja la categoría comparativa mundial que nos coloca como un país de tercera.

Hay aduanas portuarias que han mejorado y están meticulosamente cuidadas, como es el caso de Manzanillo, Colima, donde disminuyó la corrupción y ahora las revisiones escrupulosas, pero ello se debe a la presión que hizo EU para frenar el tráfico de precursores procedente de China para la producción de fentanilo.

Hay otros estados, como Tamaulipas,

que trabajan por tener un puerto de altura, como el que se desarrolla en Matamoros, y que podría ser la principal frontera marítima hacia EU y Europa en los próximos años.

En las aduanas portuarias ingresan con mercancías importadas más de 4.2 millones de contenedores al año y sale, con bienes exportados, una cifra similar. A todo eso le deben dar salida las aduanas.

En el ámbito terrestre se registran más de 8 millones de cruces de contenedores en camión, sólo en la frontera entre México y EU.

Cuando hablamos de aduanas, no hablamos de cifras menores. Por ello se han prendido los focos amarillos cuando “se cae el sistema” por las razones que quiera, principalmente por falta de mantenimiento, como ocurrió con la tragedia de la Línea 12, según los dichos del magnate Carlos Slim.

Las fallas en el sistema aduanero, como lo que ocurrió en Ciudad Juárez y Nuevo Laredo, causan un daño importante, porque el 40% del PIB de México son exportaciones, de las cuales el 80% se dirigen a Estados Unidos.

El mal funcionamiento de las aduanas mexicanas provoca retrasos en la entrega de las mercancías y rupturas en

las cadenas de suministro, lo que afecta el crecimiento del comercio y la llegada de Inversión Extranjera Directa (IED) a nuestro país.

**EN 2023 ENTRARON** a México 36 mil 058 millones de dólares de IED, nuevo máximo histórico de cifras preliminares, y el crecimiento fue de 2.17% respecto al 2022. El máximo histórico en esta variable ocurrió en 2013 con un total de 48 mil 354.4 mdd.

Si restamos los flujos extraordinarios del 2022, la IED en 2023 muestra un crecimiento anual de 26.89%, pero sí comparamos con cifras revisadas de 2022, sin omitir flujos extraordinarios, es decir, las que señalan fusiones como la de Televisa-Univisión o reestructuras, como la de Aeroméxico, entonces la IED del 2023 se contrajo -0.69%.

Para los expertos, aunque los datos de IED fueron positivos, México no aprovecha ni el 10% de la oportunidad global del nearshoring.

**LAS EMPRESAS LISTADAS** en la BMV tienen hasta el 27 de febrero para presentar sus resultados trimestrales correspondientes al cuarto trimestre de 2023. Se tiene por descontado que la mayoría de ellas registraron crecimientos nulos en ingresos y utilidades.

Página: 6

Area cm2: 221

Costo: 41,852

1 / 1

Antonio Sandoval

**ANTONIO SANDOVAL**

GEOECONOMÍA

## El gran fracaso llamado Pemex

**H**ay pocos fracasos en el mundo tan rotundos como el de la petrolera mexicana Pemex.

Es un fracaso escandaloso que se matiza con el proceso electoral que vive México, y con el discurso diario desde la que se ha convertido en la mayor tribuna del país, a la que están atados hasta los medios de comunicación quieran o no.

Pero el fracaso de Pemex debería ser escandaloso, lamentablemente el discurso lo puede todo en este momento.

Pero llegará el momento en el que como país tendremos que enfrentar las consecuencias de las malas decisiones, pésimas decisiones de hecho.

Esta semana que finaliza el gobierno mexicano condonó por decreto presidencial a Pemex un poco más de 86 mil millones de pesos, casi 5 mil millones de dólares, en impuestos.

La condonación es escandalosa por sí misma, justamente lo que se criticaba es lo que se hace, seguramente la justificación será el nacionalismo, que dista mucho del juego de la oligarquía voraz, como lo han señalado una y otra vez.

Pero el daño para el país es igual, provenga del sector público o del sector privado.

La condonación de impuestos a Pemex vía decreto presidencial es un acto abusivo, pero más allá de eso, es el reconocimiento tácito del gran

fracaso; la petrolera no tiene recursos ni siquiera para pagar los impuestos que por obligación le corresponden.

En los hechos, Pemex está en la quiebra total, si no fuera un empresa pública, porque ya ni siquiera es una empresa productiva del Estado, se hubiera visto obligada a cerrar sus puertas hace tiempo.

Lamentablemente el nacionalismo trasnochado no permite hacer la pregunta correcta y vital para el país.

México no debe preguntarse si Pemex está en quiebra o lo, eso ya es inocultable.

Tampoco debemos preguntarnos si es o no correcto rescatar a Pemex un sexenio sí y el otro también.

Lo que México debe preguntarse y además responderse a la brevedad de manera contundente ¿cómo acabamos a la brevedad con ese barril sin fondo llamado Pemex?

Y al decir la frase "acabar con Pemex", no nos referimos a terminar con la industria petrolera nacional, incluso no nos referimos a acabar con la propia Pemex, sino a terminar con esa Pemex fracasada, esa que le ha costado miles de millones de pesos y dólares al país.

Pero, lamentablemente los tiempos políticos muchas veces no coinciden con las finanzas del país, y menos lo consideran importante.

Mientras eso no suceda, no solamente Pemex estará fracasado, se condenará al fracaso a México.



## La gran depresión

Enrique Campos Suárez

ecampos@eleconomista.mx

# Una oportunidad única, si tan solo...

**P**ara que México pueda cumplir con todo lo que promete ser uno de los 10 países más atractivos para la inversión global, el actual régimen político no debería ser más que un accidente de la historia, de lo contrario ese sueño se acaba.

Son controvertidas las encuestas sobre las preferencias que hay de invertir en México, algunas como la de PwC ubican justo a nuestro país como el único destino latinoamericano favorito para la inversión y en uno de los 10 lugares privilegiados del mundo.

En el centro de las preferencias por México está su posición geográfica y la coyuntura única de la relocalización de las cadenas productivas.

Pero hay otros estudios que sitúan a México fuera de la lista de los 25 países preferidos por los inversionistas para traer sus recursos, como en la que elabora la consultora Kearney.

En ese Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa 2023, México está relegado por el manejo gubernamental del sector energético y porque el gasto público no está orientado hacia la inversión productiva. Además, claro, del capítulo que engloba la desconfianza empresarial.

Más que contraponerse, los resultados se complementan para contarnos una historia. El régimen actual es claramente responsable de ahuyentar inversiones por sus políticas públicas, pero el ampliamente discutido *nearshoring* es una oportunidad única y dorada para hacer de México un polo de desarrollo que no podría ser ningún otro país de América Latina.

Una inversión nueva o ampliada, por ejemplo, en el sector automotriz, se enfoca a un escenario de largo plazo, supera la vista corta de los políticos y sus periodos sexenales.

México se había enfocado durante muchos años, desde finales del siglo pasado, en crear un ambiente de estabilidad macroeconómica, de respeto a las leyes, de una mayor institucionalidad y respeto a la democracia.

Las modificaciones legales apuntaban en la dirección de crear condiciones atractivas para las inversiones que al final de cuentas dejan recursos fiscales y empleos para el país.

Pero esa visión cambió repentinamente en el 2018 y lo que era un estridente y a veces estorboso ruido opositor se convirtió en una forma de gobierno que a lo largo de más de cinco años claramente no ha dado resultados.

La expectativa que hoy tienen muchos inversionistas, que claramente se había perdido casi por completo al principio de este sexenio, es que pueda haber conciencia social sobre lo que ha perdido México y se obligue por la vía electoral a un cambio, a un reencauzamiento de México hacia un camino que no sea autodestructivo como el actual.

Por eso, surgen otra vez las visiones optimistas sobre el potencial de México y la corrección del rumbo. Ni siquiera se hacen apuestas de un determinado resultado electoral, simplemente a que, quien sea que se alce con la victoria presidencial pueda recuperar todo ese sentido común perdido en la ceguera del poder autoritario.

México sí podría aprovechar todo ese potencial de ser un imán para las inversiones extranjeras directas, porque hoy tiene posibilidades sólo comparables con aquellas que le dieron paso al Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

Pero hoy también México tiene unos lastres ideológicos enormes ejecutados desde un poder autoritario que hay que dejar en la historia para no caer en un precipicio.



Ricos  
y poderosos

Marco A. Mares  
marcomaresa@gmail.com

## Condiciona Cofece compra de Iberdrola

**E**l gobierno lopezobradorista recibió de parte de la Comisión Antimonopolios, dos noticias, una buena y otra mala.

La buena es que la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) autoriza la operación de compra venta, de las 13 plantas de generación de energía eléctrica (anunciada por un monto de 6 mil millones de dólares), a la empresa internacional Iberdrola, concertada en abril del año pasado (2023), .

La mala es que el órgano regulador impone 5 condiciones específicas que tendrán una vigencia de 10 años y estarán sujetas a la supervisión del órgano regulador.

Estas condiciones buscan garantizar que la competencia económica del mercado de la generación eléctrica no se vea afectada.

Cofece resolvió que para que el gobierno, a través de Fonadin y un vehículo financiero puedan cerrar la operación, deben cumplir con las siguientes condiciones:

1.- Que las plantas de generación eléctrica operen de manera autónoma e independiente en el mercado.

2.- Que Fonadin o sus partes vinculadas en la operación mantengan

su inversión en un máximo de 51%, a concretarse en un plazo de 24 meses.

3.- Que designe a un administrador profesional independiente, que opere las plantas de generación eléctrica en el mercado.

4.- Que las decisiones relativas a la administración de las plantas de generación eléctrica, únicamente sean adoptadas mediante votaciones calificadas o con intervención obligatoria de inversionistas institucionales o miembros independientes.

5.- Que los operadores de las plantas de generación eléctrica actúen con independencia y sin conflicto de interés.

Y a los compradores les impone dos condiciones:

1.- Deben designar a un oficial de cumplimiento totalmente independiente a las partes que verifique y garantice esta situación.

2.- Los directivos y personas encargadas de la operación de las plantas de generación eléctrica deberán abstenerse de tener cargos en algún otro competidor; sumado a que no podrán ser designados aquellos que fueron servidores públicos en los últimos 4 años.

Los compradores deberán aceptar de manera expresa e incondicional

las condiciones establecidas por el Pleno de la Comisión para poder cerrar la operación y, en caso de que incumplan las condiciones una vez aceptadas, se podrán imponer las sanciones establecidas en el artículo

127 de la Ley Federal de Competencia Económica.

Este artículo dispone las diferentes sanciones que se pueden aplicar a los agentes económicos que contravienen la Ley Federal de Competencia Económica. La resolución de Cofece implica un severo golpe al gobierno lopezobradorista y su modelo eléctrico basado en el fortalecimiento de la Comisión Federal de Electricidad (Cofece).

Hay que recordar que luego de dos años de pláticas entre el gobierno y la empresa Iberdrola (que fue uno de los villanos favoritos en las conferencias mañaneras) alcanzaron el acuerdo de compra venta y el Presidente lopezobradorista declaró que se trataba de una nueva "nacionalización".

Orgullosa, anticipó en ese momento, que la CFE operaría las plantas incluidas en la compra-venta y se convertiría en la mayor generadora de energía eléctrica en México.

Tal vez no previó o demeritó que una operación de compra-venta como la que se anunció, necesitaba la autorización de uno de los órganos autónomos más atacados por el propio Jefe del Ejecutivo: la Cofece.

Cofece está entre los varios órganos autónomos que pretende desaparecer.

Este es el segundo golpe que recibe el modelo eléctrico del gobierno en turno, luego del que le asestó la Suprema Corte de Justicia de la Nación el pasado 31 de enero, al declarar la inconstitucionalidad de la Ley Eléctrica que proponía para favorecer a la Comisión Federal de Electricidad. Veremos qué decisión toma el gobierno.

### Atisbos

Tremendo "fichaje" logró Citibanamex. Se une **Ignacio "Nacho" Deschamps** a los consejos de administración de Grupo Financiero Citibanamex y Banamex, y una vez concluida la separación de los negocios de Citi en México, asumirá la presidencia del consejo de Grupo Financiero Banamex y Banamex.

Deschamps es uno de los banqueros más prestigiosos en México, donde fungió como presidente del consejo y director general de BBVA Bancomer de 2006 a 2012. Tiene un amplio reconocimiento a nivel internacional por haber encabezado procesos de transformación complejos. Deschamps hará una extraordinaria mancuerna con **Manuel Romo**, otro de los banqueros más talentosos y experimentados en México, lo cual imprime una renovada credibilidad, confianza y optimismo en el futuro de Banamex y en que este grupo financiero realice todo su potencial y gane participación de mercado.



## Arca Continental, de las más sostenibles en S&P

Volaris impulsa desarrollo de combustible sostenible

Gentera recauda 18,000 mdd en Perú

Relevo en Diageo

**Arca Continental**, la segunda mayor embotelladora de productos de Coca-Cola en América Latina, fue incluida en el anuario S&P Global's Sustainability Yearbook.

El anuario reconoce a compañías por sus prácticas de sostenibilidad a lo largo del año.

Es el segundo año consecutivo en que la embotelladora entra al listado junto con las 759 empresas a nivel mundial que lograron los más altos estándares sostenibles.

La empresa con sede en Monterrey, Nuevo León, implementa distintas acciones en materia de sostenibilidad hídrica, economía circular de sus empaques, así como huella de carbono.

En el anuario también entraron otras 14 empresas líderes en México.

**Volaris, aerolínea** que más personas transporta en México, ingresó por segundo año consecutivo a la iniciativa impulsada por la fabricante de aviones Airbus para acelerar el desarrollo de los combustibles sostenibles de aviación en el país.

Su participación es parte de su compromiso para impulsar la descarbonización de la industria aérea, dijo Enrique Beltrarena, director general de Volaris.

Las inscripciones a la segunda edición de la Convocatoria SAF México estarán abiertas hasta el 15 de marzo de 2024. Los proyectos ganadores se darán a conocer durante la Feria

Aeroespacial México en abril de 2025 después de que profesionales de la industria aérea evalúen las propuestas de los participantes.

**Gentera, entidad** financiera especializada en préstamos a pequeñas empresas y personas, recaudó 18,100 millones de dólares a través de la emisión de certificados bursátiles de corto plazo de su subsidiaria en Perú Compartamos Financiera.

El bono tendrá un plazo de un año y pagará un interés de 5.84 por ciento. De acuerdo con la empresa, la emisión tuvo una demanda de 2.05 veces el monto colocado.

**El gigante** de las bebidas espirituosas Diageo nombró un nuevo director para México, donde una acumulación de inventarios sin vender que se hizo evidente relativamente tarde contribuyó a provocar una advertencia sobre sus ganancias el año pasado.

Leonardo Curado asumió su cargo como director general de México en enero de 2024, en sustitución de Mariano Perotti. Diageo confirmó el cambio en un comunicado enviado a Reuters, diciendo que Perotti decidió renunciar por "razones personales".

Curado fue director general de la empresa de bienestar Keve, y también desempeñó funciones en Johnson & Johnson.



Perspectivas con Signum Research

Armando Rodríguez  
director general



# Consolidación en el sector Fibras

Mucho se ha abordado sobre el fenómeno del nearshoring en nuestro país. Derivado de la importante inversión de países del continente asiático, particularmente China, hacia México, la demanda por espacios industriales se ha mantenido históricamente sólida. Algunos estudios sugieren que de trasladarse tan solo una porción de la superficie actual de naves industriales de China hacia nuestro país, nuestro mercado podría multiplicarse.

Las emisoras domésticas que participan en el mercado de arrendamiento industrial observaron una ocupación promedio cercana al 95% al cierre del III Trím, '23. Los inquilinos de este segmento han crecido sus operaciones de manera acelerada y, en muchos casos, a una tasa superior a la que los propietarios de estos activos industriales pueden expandir los espacios de arrendamiento.

Todo indica que las cifras de este segmento al cierre del año pasado cerrarán prácticamente en una ocupación completa. Lo anterior, acompañado de un crecimiento significativo en las rentas de mercado, las cuales han mostrado un crecimiento de casi 50% desde el 2019 a la fecha, superando los 7 dólares por metro cuadrado/mes en promedio.

Para atender esta demanda potencial de naves industriales, que se estima superaría los 5 millones de metros cuadrados este año, los participantes del mercado han buscado captar recursos frescos tanto de capital y de deuda, para expandir los portafolios en el menor tiempo posible.

Fibra Uno (FUNO) anunció el proceso de lanzamiento de Fibra Next, vehículo especializado en el arrendamiento de naves industriales que, de acuerdo con datos preliminares, podría ubicarse como una de las Fibras Industriales más grande en nuestro país al integrar un portafolio estabilizado, así como una importante reserva territorial que se desarrollaría en el corto plazo. Estimamos que esta nueva Fibra podría salir al mercado en la primera mitad

del año en curso.

Por otro lado, Fibra Prologis (FIBRAPL) publicó una propuesta no vinculante para una potencial Oferta Pública de Adquisición e Intercambio del total de los Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios (CBFIs) de Terrafina. De concretarse esta operación, el Área Bruta Rentable (ABR) de esta nueva Fibra podría superar los 8 millones de metros cuadrados, logrando una importante penetración de mercado en la zona norte del país.

Consideramos que el racional de esta posible operación se explicaría por el descuento de la mayoría de las Fibras en el mercado bursátil en relación con el valor contable de las propiedades. Las transacciones inmobiliarias del ramo industrial en el mercado privado han mostrado un contraste respecto a las valuaciones públicas, reflejando una apreciación importante dado el encarecimiento de las reservas territoriales y los materiales de construcción en general.

Debido a lo anterior, debemos estar atentos a que los próximos activos a incorporarse en los portafolios, tanto estabilizados y en desarrollo, no muestren limitados niveles de rentabilidad bajo el escenario de costos actuales en la zona norte de México.

Existen importantes retos para que las inversiones de empresas extranjeras y nacionales mantengan el ritmo adecuado y logren el mayor potencial del nearshoring: el estrés hídrico, la correcta implementación en la infraestructura energética y de urbanización, y el control de la violencia en el norte del país son de los principales frenos de esta tendencia de crecimiento económico.

La expectativa de baja de tasas de interés para este año debería de otorgar impulso al crecimiento económico y, en particular, un mayor empuje a los desarrolladores inmobiliarios para cerrar esta brecha entre la oferta y la demanda en el segmento industrial que, hasta no cerrarse por completo, las rentas de los portafolios seguirán incrementando a tasas por encima de la inflación.



# No cuenten con un aterrizaje suave para la economía global

**A pesar de los pronósticos cada vez más optimistas de los analistas para el próximo año, los riesgos para el crecimiento global todavía se inclinan a la baja. De hecho, los acontecimientos recientes en China, Europa y Estados Unidos sugieren que los mayores desafíos de la economía mundial pueden estar por venir**

**C**AMBRIDGE. Ya pasó un mes de 2024 y la proyección general para la economía global sigue siendo cautelosamente optimista: la mayoría de los bancos centrales y de los analistas proyecta un aterrizaje suave o, directamente, ningún aterrizaje. Inclusive mi colega Nouriel Roubini, famoso por su sesgo bajista, considera que los peores escenarios son los que tienen menos probabilidades de materializarse.

Los CEO y los responsables de las políticas con los que hablé durante el Foro Económico Mundial (FEM) del mes pasado en Davos se hacían eco de este sentimiento. El hecho de que la economía global no cayera en una recesión en 2023, a pesar del marcado incremento de las tasas de interés, hizo que muchos expertos se mostraran optimistas respecto de la perspectiva para 2024. Cuando les pedían

que explicaran su optimismo, mencionaban el desempeño mejor de lo esperado de la economía de Estados Unidos o predecían que la inteligencia artificial catalizaría la tan esperada alza de la productividad. Como observó un ministro de Finanzas, “si uno no es optimista por naturaleza, no debería ser ministro de Finanzas”.

Los economistas del mundo parecen compartir esta visión. La Perspectiva de los Economistas Jefe del FEM para enero de 2024 determinó que, si bien una mayoría de los participantes preveía una crisis global leve en 2024, la mayoría de ellos no estaban excesivamente preocupados y veían la desaceleración esperada como una corrección saludable para las presiones inflacionarias provocadas por el exceso de demanda.

Ni siquiera la alteración del comercio global causada por los ataques de los hutíes de Yemen contra barcos

comerciales en el mar Rojo o las guerras en curso en Ucrania y Gaza han mitigado el ánimo exultante de los analistas y de los líderes empresariales. El mercado bursátil de Estados Unidos experimenta niveles récord, y hasta el Fondo Monetario Internacional, normalmente conservador, revisó sus pronósticos de crecimiento para el alza: la última Perspectiva de la Economía Mundial describió los riesgos para el crecimiento global como “mayormente equilibrados”.

Esta caracterización marca un alejamiento importante del tono cauteloso que el FMI suele utilizar para desalentar a los ministros de Finanzas de incurrir en carreras de gastos insostenibles.

En un año electoral crucial en el que los votantes en decenas de países, que representan la mitad de la población mundial, irán a las urnas,

ya se espera que el gasto gubernamental aumente. En macroeconomía, este fenómeno se conoce como “ciclos de presupuestos políticos”: los políticos en el poder quieren estimular la economía para mejorar sus chances de ser reelectos, de modo que aumentan el gasto público e incurrir en mayores déficits.

A pesar del consenso relativamente optimista, los acontecimientos recientes sugieren que los riesgos para el crecimiento global todavía se inclinan hacia un lado negativo. Por empezar, soy profundamente escéptico respecto del anuncio del gobierno chino de que su economía creció 5.2% en 2023.

Desde hace mucho tiempo, las cifras de crecimiento del PIB han sido una cuestión de carga política en China, particularmente el año pasado, cuando el presidente Xi Jinping consolidó su régimen unipersonal al destituir de su cargo a numerosos funcionarios de alto rango, inclusive sus ministros de Defensa y de Relaciones Exteriores. Ahora que la economía china lidia con deflación, una caída de los precios de las propiedades y una demanda débil, cada vez resulta más evidente que sus dificultades económicas están muy lejos de haber terminado y que Xi está decidido a controlar el discurso.

La combinación de una desaceleración económica prolongada y un colapso del sector inmobiliario podrían llevar a China al borde de una “década perdida” al estilo de Japón. La solución keynesiana obvia para el descarrilamiento en cámara lenta de empresas inmobiliarias en crisis y para la deuda gubernamental local del país es iniciar transferencias de dinero directas a los hogares. Pero, dado que los consumidores chinos prefieren más ahorrar (a diferencia de sus pares estadounidenses proclives al gasto), y que la deuda gubernamental ya escala aceleradamente, una espiral de deuda y deflación parece cada vez más factible.

Mientras tanto, a pesar de haber sorteado una recesión en 2023, en general, se espera que el crecimiento económico europeo siga siendo mediocre este año. Asimismo, la persistente falta de voluntad de los países europeos para

invertir en su propia defensa sugiere que el potencial retorno del expresidente estadounidense Donald Trump a la Casa Blanca en 2025 podría necesitar un ajuste doloroso. Es alarmante que los líderes europeos, al parecer, no estén preparándose para un escenario de estas características, aun si la guerra en Ucrania consume sus arsenales de municiones más rápido de lo que pueden reponerlos.

Europa también lidia con los efectos económicos adversos de la Ley de Reducción de la Inflación (IRA, por su sigla en inglés) del presidente estadounidense, Joe Biden, que utiliza incentivos fiscales para seducir a empresas europeas. Si bien la IRA está ostensiblemente destinada a acelerar la transición a energías verdes de Estados Unidos, es esencialmente una política comercial proteccionista. Tal vez le haya dado a la economía estadounidense un impulso de corto plazo, pero sus consecuencias de largo plazo podrían reflejar las de la Ley de Aranceles Smoot-Hawley de 1930, que desató una guerra comercial internacional y exacerbó la Gran Depresión.

Como sea, el proteccionismo comercial de Biden es leve en comparación con el plan de Trump de imponer un arancel del 10% prácticamente a todos los productos importados, una medida que podría causar estragos en el sistema comercial global. Los países europeos, entendiblemente, apoyan a Biden, quien –a diferencia de Trump– ha reafirmado en repetidas ocasiones su compromiso de controlar el expansionismo ruso.

Es alarmante ver que tanto a demócratas como a republicanos en Estados Unidos no parezca interesarles recortar el gasto gubernamental, mucho menos reducir el déficit. Más allá de qué partido controle el Congreso después de la elección de noviembre, una carrera de gastos alimentada con déficit es algo prácticamente inexorable. Pero si las tasas de interés reales siguen altas, como muchos esperan, el gobierno podría verse obligado a elegir entre un ajuste fiscal profundamente impopular o presionar a la Reserva Federal para que permita otro brote inflacionario.

A pesar de la creencia generalizada de que la economía global va camino a un aterrizaje suave, las tendencias recientes brindan pocos motivos de optimismo. El mundo enfrenta otro año turbulento y los responsables de las políticas y los analistas necesitan tener en mente que un aterrizaje suave es irrelevante si la pista está en una zona de terremotos.





# Políticas económicas y conflicto identitario

**• La sabiduría convencional sostiene que el furioso populismo actual disminuirá si los ingresos se distribuyen de manera más justa. Pero a menos que abordemos el choque de identidades en el que prospera el populismo, la política se volverá tan desagradable que estimular la innovación, reducir la desigualdad de ingresos, mejorar los servicios públicos y luchar contra el cambio climático podría resultar imposible**

**L**ONDRES. ¿Qué tipos de políticas económicas deberían acometer los reformistas de centro? La respuesta estándar es que deberían enfocarse tanto en el crecimiento económico impulsado por la innovación, como en fomentar una distribución más justa de los ingresos. Lograr estos objetivos de manera simultánea sería difícil bajo circunstancias normales. Hoy día, el choque de identidades que amenaza con desgarrar muchas sociedades democráticas lo hace aún más difícil.

De acuerdo con la sabiduría convencional, la mejor forma de debilitar la política identitaria es lograr que los ingresos se distribuyan de manera más justa. Pero la ver-

dad es lo opuesto: a menos que abordemos decisivamente el choque de identidades, la política se volverá tan tóxica e inmanejable que llegará a ser imposible estimular la innovación y reducir la desigualdad económica, menos aún mejorar los servicios públicos y controlar el cambio climático.

Parte de la respuesta al problema es política, y empieza por la selección de los propios candidatos: los líderes de centro elitistas y distantes serán percibidos como tales por el electorado. Las políticas también pueden desempeñar un papel útil, pero no cualquier política. La clave es transmitir un mensaje fundamental al votante: el gobierno trabaja para ti, no para alguna elite ni tampoco para los amigos en el aparato partidista.

Hay varias políticas que calzan con esta idea. Una de ellas es la reinventión de la seguridad social. Quien no encuentre ayuda alguna luego de enfermarse o perder el empleo, es probable que deje de creer en los políticos tradicionales y se vuelque hacia populistas y demagogos.

Pero muchos riesgos no son asegurable. En circunstancias como la crisis financiera mundial de 2007-2009 o la pandemia del COVID-19, los mercados de los seguros se vienen abajo. Es por ello que, en un estudio reciente, Ricardo Reis y uno de nosotros (Velasco), de la London School of Economics, soste-

tenemos que el gobierno debería ser también el asegurador de última instancia. Pensemos en el plan de retención de

empleo aplicado en el Reino Unido, que permitió a muchas empresas sobrevivir la recesión pandémica recortando relativamente pocos puestos de trabajo. Durante la crisis energética que en 2022 provocó la invasión de Ucrania por parte de Rusia, el nuevo enfoque quedó en evidencia en los novedosos programas de transferencia dirigidos a los hogares más afectados por los altos precios.

El activismo fiscal centrado en la provisión de seguros viene con una salvedad: para gastar más en tiempos de vacas flacas, el gobierno necesita retener acceso a crédito a tasas razonables. Esto significa gastar menos o gravar más en tiempos de vacas gordas. El Estado asegurador no es sinónimo del despilfarro fiscal.

La época dorada de confianza en las instituciones democráticas en Europa occidental y América del Norte después de la Segunda Guerra Mundial, también fue una época de sólida creación de empleo, con buenos puestos de trabajo a buenos salarios. Asimismo, la ola de democratización en Asia oriental y América Latina en la década de 1990 y los comienzos del siglo XXI también a menudo se sustentó en el aumento del empleo.

Los años transcurridos desde entonces han sido muy diferentes. La mayor parte de las economías avanzadas han experimentado un declive en la estabilidad laboral, un aumento del subempleo y una disminución de la participación de los trabajadores en el ingreso nacional. En los países emergentes y en desarrollo parece cada vez más difícil replicar el milagro asiático, que se basó en la creación de trabajos vinculados al incremento de las exportaciones de productos manufacturados. Y en todos los países, sean ricos o pobres, ronda a los trabajadores el espectro de la destrucción de empleos causada por la automatización y la inteligencia artificial.

Como lo afirman Dani Rodrik y Stefanie Stantcheva, de la Universidad de Harvard: “Uno de los problemas funda-

mentales del capitalismo contemporáneo reside en que no ha producido un número adecuado de buenos empleos como para sustentar a una clase media próspera y creciente”. Una posible solución es la política laboral “activa” iniciada en Escandinavia y adoptada en otras regiones de Europa. Dicha política incluye la capacitación de los trabajadores, los subsidios proempleo y el apoyo para hacer más efectiva la búsqueda de trabajo. El objetivo es aumentar las posibilidades de que todos –incluso quienes no poseen mayor capacitación o experiencia– puedan encontrar un empleo decente.

Si la meta es aumentar la cohesión social y reducir la tensión en materias identitarias, la creación de buenos empleos es muy preferible a la entrega de un ingreso básico universal. Los empleos de calidad pueden crear vínculos en la comunidad, así como una sensación de autoestima y esperanza en el futuro. Ello no se logra al quedarse en la casa consultando las redes sociales a la espera de una limosna del gobierno.

No hace mucho tiempo, si en un país existían zonas prósperas junto a regiones desindustrializadas con empresas cerradas y alto desempleo, el consejo que se solía ofrecer a los cesantes era que se trasladaran adonde sí había empleo. Pero hoy día entendemos que éste no siempre es un buen consejo. Las personas prefieren vivir en el lugar donde se encuentran su comunidad, familia y amigos. Y cuando la gente joven y emprendedora parte, la comunidad se perjudica. Los vínculos sociales se rompen y la productividad local declina aún más. Quienes sienten que se han quedado atrás constituyen presa fácil para los populistas.

Según revelan las experiencias de Italia y el Reino Unido, dos naciones con profundas disparidades en los ingresos regionales, prestar ayuda a las regiones rezagadas es complicado. Pero esto no es motivo para que los reformadores dejen de intentarlo. La clave es alejarse de las meras

transferencias y apoyo a los ingresos, para acercarse a un “gran salto” que amplíe la oferta de bienes que se pueden vender en otros lugares y a la vez cree demanda para servicios que sólo son transables a nivel local. Ayudar a recapacitar a los trabajadores, cooperar con las compañías locales para identificar los bienes y servicios públicos que necesitan, y facilitar la asimilación del conocimiento productivo, son componentes de una estrategia exitosa.

Existen buenas razones para desear que personas e ideas se muevan a través de fronteras nacionales. Las comunidades abiertas al mundo suelen ser más creativas, más productivas y más libres. Pero sería ingenuo ignorar las potencialmente nocivas consecuencias políticas de la inmigración masiva. Los costos y beneficios económicos de la inmigración están distribuidos de manera desigual entre los trabajadores. No todas las personas a quienes preocupa el impacto de la migración en el tejido de las comunidades locales son racistas o xenófobas.

Las políticas migratorias acertadas no serán las mismas en todos los países. Pero para evitar alimentar al monstruo populista, el electorado debe sentir, a nivel intuitivo, que ellas son sensatas.

Una analogía puede ser útil. Tener hijos a menudo implica invitar a sus compañeros de escuela a fiestas de pijamas. Si cada niño invita a un par de amigos, todos pueden dormir en la alfombra de la sala. Pero como los niños suelen divertirse tanto, quieren invitar a más y más amigos, aunque no haya espacio para todos. La conclusión es que las fiestas de pijamas deben regularse y la inmigración también.

Políticas como las anteriores transmiten al votante promedio la idea de que tiene un gobierno con el cual se puede identificar y que a su vez se identifica con él. A menos que los electores reciban este mensaje, serán susceptibles al populismo nativista y a la política identitaria que lo propicia.





## ¿Cómo será el 2024? Casi todo pinta bien, pero tenemos Pemex y algo más...

**“Y**a entendí a los mexicanos”, me dijo un amigo francés, todo lo que dicen antes de “pero” no cuenta. Lo importante es lo que viene después de cuando dicen esa palabra, me explicó. Tenía razón mi amigo, aunque le aclaré que no siempre decimos “pero”, antes de entrar a los temas álgidos. Hay veces que usamos otras palabras, por ejemplo, “aunque” o sin embargo”.

En materia económica, casi todo pinta bien en el 2024. Hacienda proyecta un crecimiento económico en el rango de 2.5-3.5% y la inflación se acercará al objetivo del banco central: 3.0 por ciento. El Banco de México trabaja con escenarios donde la inflación seguirá bajando, aunque el ritmo de descenso será menor al que se anticipaba a fines del 2023. Estamos en espera de que el Banxico empiece a bajar las tasas de interés.

Estamos cerrando las cuentas del 2023 y tenemos récord de exportaciones agroalimentarias, captación de divisas turísticas e inversión extranjera directa. Al tercer trimestre del año pasado, tuvimos el nivel de inversión más alto del sexenio, casi 24% del PIB. Fueron un poco más de 21% del PIB en inversión privada y un poco menos de 4% de inversión pública.

¿Dónde están los peros, aunque y sin embargos? Las finanzas públicas estuvieron muy ordenadas entre 2019 y 2023. Los ingresos públicos estuvieron más o menos equilibrados con respecto a los gastos. La deuda externa como proporción del PIB se mantuvo en torno al 50% del PIB. El déficit público no fue un tema de preocupación para los especialistas. Una prueba de ello es que las agencias calificadoras mantuvieron o mejoraron la calificación de la deuda soberana. Sin embargo, el 2024 nos en-

frenta a un nuevo escenario. El déficit público será superior a 5% del PIB y será financiado con deuda pública. Todo esto en un contexto en que el incremento del gasto público está orientado a financiar el gasto corriente.

Las cosas no lucen fáciles, pero podemos confiar en que el equipo de Hacienda tiene la capacidad para resolver casi todos los retos. Los signos de interrogación están en el rescate de Pemex y son gigantes. La situación financiera de la petrolera se ha deteriorado y sus condiciones de operación no han mejorado. En lo que va del sexenio se han destinado 1.5 billones de pesos de las arcas públicas para rescatarlo. Se han lanzado varios salvavidas a una entidad que tiene vocación de naufragio y que parece que no sabe flotar.

Los compromisos financieros de corto plazo de Pemex superan los 550,000 millones de pesos. En el presupuesto del 2024 se asignaron 145,000 millones de pesos adicionales para apoyarla y se redujo el Derecho de Utilidad Compartida a 30% (empezó el sexenio en 65%). La semana pasada, la calificadora Moody's bajó la calificación de la deuda de Pemex. El martes, la Secretaría de Hacienda anunció que condonaba los pagos del DUC de octubre a enero, por un total de 86,000 millones de pesos. Por el decreto de condonación, nos enteramos que Pemex no había pagado. Su situación es peor de lo que se diagnosticó en octubre del 2023. ¿Podrá el gobierno salvar a Pemex? O ¿El rescate de la mayor empresa de México pondrá en riesgo las finanzas públicas?

La situación es complicada, pero será menos difícil de manejarse en un contexto de crecimiento económico. Si el PIB se incrementa más de 2.5% en 2024, 2025 y más allá, podríamos tener recursos pa-

ra apagar los focos rojos de Pemex. Nada garantiza que eso ocurrirá. Un factor que está fuera de nuestro control es el desempeño de Estados Unidos. ¿Seguirá creciendo a pesar de las altas tasas y los augurios de los expertos? En 2024, hablaremos del aterrizaje suave del *Tío Sam* como el escenario deseable. Mantendremos abrochados los cinturones de seguridad, en caso de que las cosas se compliquen.

El *nearshoring* es el santo al que estamos prendiendo las veladoras y parece que puede hacernos dos o tres milagritos. En la medida en que el conflicto entre Estados Unidos y China se mantenga, seguirá el apetito por relocalizar inversiones que ahora están en China. México es gran candidato. Todo depende de que hagamos la tarea en el desarrollo de infraestructura, garanticemos abasto eléctrico y resolvamos favorablemente asuntos complejos como agua, inseguridad y capital humano. En este aspecto, ¿se han dado cuenta de que ha crecido la conflictividad laboral: tenemos la huelga en Audi y en el Monte de Piedad?

¿Debemos hablar de lo azul del cielo o de los nubarrones? Podemos intentar las dos cosas. Tener crecimiento económico superior al 2% e inflación abajo del 5% es algo que no estuvo a nuestro alcance entre 2019 y 2021. Ahora es parte de nuestra “nueva normalidad” positiva. Entre los nubarrones pongo en primer lugar la violencia y la presencia creciente del crimen organizado. La economía ha demostrado resiliencia a pesar de aberraciones como las extorsiones, el cobro de derecho de piso y las altas cifras de criminalidad. ¿Podemos seguir avanzando en lo económico sin resolver la crisis de *la inseguridad*? Espero sus respuestas. Estaré atento a lo que me digan, después de “pero”.



## Reporte Empresarial

# IRREGULARIDADES EN CONAGUA



**Por Julio Pilotzi**

[julio@pilotzi.com](mailto:julio@pilotzi.com)  
[@julio@pilotzi](https://www.instagram.com/julio@pilotzi)



El año pasado la constructora ICA acusó a la Comisión Nacional del Agua (Conagua) que dirige Germán Martínez, de pagar un sobrecosto de más de 200 millones de pesos para una de las obras hidráulicas más importantes del sexenio, el proyecto Baluarte Presidio, Presa Santa María. Un dato relevante que no hay que olvidar es que al frente de ese proyecto está nada más y nada menos que Cedric Escalante, exsubsecretario de Infraestructura de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, y quien ha pasado de la esfera pública a la privada y viceversa con gran facilidad.

Recordemos que a unos cuantos días de regresar a la SCT en 2018, institución en la que trabajó durante 24 años, de 1983 a 2007, se dio de baja como administrador único y

accionista de la empresa que fundó en 2007, Consultores y Constructores Escalante, sociedad con la que obtuvo unos 400 millones de pesos en contratos de obra pública también con la SCT, acto que para expertos en la materia es un claro conflicto de interés.

No obstante, en 2021, el presidente nombró a Cedric Escalante director del Proyecto Baluarte, en una de sus conferencias matutinas. "Le pedí que nos ayudara coordinando esta obra que es prioritaria", detalló el mandatario desde Palacio Nacional el 22 de junio de 2021.

Ojo aquí porque justamente cuando Escalante ya dirigía el proyecto, es decir en mayo de 2023, la Conagua adjudicó a la Constructora y Arrendadora López, en consorcio con Ozone Ecological Equipments un contrato de 892.6 millones de pesos para la obra "Construcción del sifón cruce con el Río Baluarte". La oferta como lo han dicho era la cuarta más onerosa de las 19 que se presentaron, y 246 millones de pesos más alta que la más baja

presentada por ICA, quien por cierto, ganó en 2015 el contrato para justamente construir la presa de almacenamiento Santa María, del proyecto Baluarte Presidio.

La oferta ganadora era de 738.3 millones de pesos, lo que claramente despertó sospechas entre los participantes y en consecuencia, el 21 de junio de 2023, ICA presentó una demanda de amparo contra el Órgano Interno de Control de Conagua, pues ante un recurso de inconformidad no suspendió la ejecución del fallo de la licitación y firma del contrato respectivo. Al interior de Conagua ya surgieron varias voces que apuntan directo a Cedric Escalante, por lo que no dude que en los próximos días el tema escale.

### **Juego y *nearshoring***

La participación del empresario Oscar Paredes Arroyo en la Cumbre *Nearshoring* México se perfila como un aporte crucial al debate sobre la relocalización de inversiones. Como presidente de “El Palacio de los Números” y fundador de la AIEJA, Paredes Arroyo no solo aportará su vasta experiencia en la industria del entretenimiento, sino que también ofrecerá una visión profunda

sobre los retos y oportunidades que el *nearshoring* presenta para el país. Su trayectoria como abogado y su involucramiento directo en el sector de apuestas brindan una perspectiva única sobre la importancia de mejorar el marco regulatorio y de infraestructura para atraer más inversiones.

La cumbre, que se celebra en la Expo Santa Fe de la CDMX este 19 de febrero, es una iniciativa del Consejo Coordinador Empresarial y de la Confederación Autónoma de Trabajadores y Empleados de México, con Francisco Cervantes y el senador Pedro Haces Barba al frente, respectivamente, que busca impulsar el diálogo estratégico sobre el futuro económico de México.

### **Estragos en deuda de Pemex**

Hace algunos días la calificadora Moody's bajó de golpe dos escalones a la nota de Petróleos Mexicanos (Pemex), que dirige Octavio Romero Oropeza, al pasar de B1 a B3 con perspectiva negativa, y es que la agencia evaluadora de riesgo crediticio advirtió que la situación de la empresa productiva del Estado es preocupante por el pago en el servicio de su deuda, la cual supera los 105 mil millones de dólares.