



# CAPITANES

## Oportunidad a la vista

Parece que el atractivo de Terrafina está creciendo y Fibra Prologis, que dirige **Héctor Ibarzabal**, no es la única interesada en adquirir la totalidad de sus certificados.

El viernes, Terrafina, a cargo de **Alberto Chretin**, dio a conocer que además de esa oferta, hay otros seis que buscan hacerse de esta fibra industrial.

Entre los interesados ya se menciona a FUNO, de **Gonzalo Robina**, quien ayer mostró a los mercados su interés en realizar una oferta para combinar sus activos industriales con los de Terrafina y crear la fibra industrial internalizada más grande de México.

La oferta de FUNO parece interesante, pues la transacción se realizaría a múltiplos equiparables y se estima que el equivalente del precio por certificado bursátil fiduciario inmobiliario de Terrafina sea de alrededor de 49.63 pesos.

Con las expectativas puestas en el nearshoring, no es de extrañar que de pronto Terrafina esté acaparando la atención, pues precisamente se especializa en inmuebles industriales, lo cuales están enfrentando una creciente demanda y hacerse de la fibra resulta una estrategia rápida para ganar peso industrial en el portafolio inmobiliario.

Se dice que el responsable del nuevo brillo que está teniendo Terrafina es PGIM Real Estate, el gigante administrador global de activos inmobiliarios que lleva **Enrique Lavín**. Él creó y consolidó el portafolio de la fibra y durante su gestión ha distribuido a los tenedores de los certificados un billón de dólares, duplicó el fondo en términos de superficie y triplicó el valor de mercado de los activos.

## Renueva periodo

Las industrias que conforman al sector de la moda hoy festejan su VII Encuentro Nacional de la Cadena Fibra-Textil-Confección-Calzado.

En el marco de dicho evento, **Rafael Zaga Saba** tomará por segundo año consecutivo el cargo como presidente de la Cámara Nacional de la Industria Textil (Canaintex).

Entre las oportunidades para esta cadena productiva de México se encuentran el fortalecimiento del mercado interno para potenciar la producción nacional y sobre todo los empleos que se generan.

Pero también está el eterno y complejo combate al contrabando, que representa una de las grandes amenazas para el desarrollo

de este sector.

Otro de los grandes desafíos es la ilegalidad, que se ha incrementado en todas sus formas, especialmente el contrabando técnico, que introduce mercancías mediante falsa declaración de origen, subvaluación, clasificación arancelaria incorrecta o el abuso de los programas sectoriales IMMEX, todo esto para evadir el pago de impuestos.

Y por si fuera poco, a esto se suma el robo al transporte, que está incrementando los riesgos del sector.

## Inversiones verdes

**María Ariza**, la directora de la Bolsa Institucional de Valores (Biva), participa hoy en la reunión del Grupo de Expertos de Alto Nivel sobre la ampliación de las fi-



**MAURICIO GARCÍA CEPEDA...**

Asume hoy la dirección en México de Genesys, empresa de asistencia al cliente con Inteligencia Artificial. Será el CEO global de la compañía, Tony Bates, quien le dé posesión del cargo. La firma maneja más de 5 mil 700 marcas en IA, entre ellas Aeroméxico y Heineken México, además de 13 de los 15 bancos más importantes de la región.

## Mujeres en manufacturera

Whirlpool, cuyo capitán es **Juan Carlos Puente**, celebra este mes una serie de actividades con el objetivo de reducir la brecha de género en el País.

La empresa reconoce que la brecha en la industria manufacturera es una realidad, aunque el rezago se ha disminuido. Sólo en 2022, la participación de las mujeres dentro del personal ocupado total pasó de un anterior 35.7 a 36.3 por ciento.

De acuerdo con datos del Instituto Mexicano para la Competitividad (Imco), la mayoría de las direcciones relevantes de las empresas en México las ocupan hombres y en el sector industrial sólo 9 por ciento de tales cargos los ocuparon mujeres durante 2022.

En el rubro de otras industrias manufactureras, Whirlpool está por arriba de la proporción de mujeres que se desempeñan en ese segmento de la industria, con 57 por ciento de talento femenino en sus plantas mexicanas, 20.7 por ciento de las centrales por arriba de la industria manufacturera.



# What's News

**I**ndia representó un asombroso 78% de los contratos de opciones de capital cotizados en todo el mundo en el 2023, de acuerdo con datos de la Futures Industry Association (FIA), una organización global que aboga por políticas de los mercados de derivados. El número de opciones de índices bursátiles cotizados ahí alcanzaron los 84.3 mil millones de contratos el año pasado, un alza del 153% desde el 2022. El volumen total de futuros y opciones operados alcanzó un valor nocional de 4.5 millones de millones de dólares en la Bolsa Nacional de Valores de India.

◆ **Apple se prepara para** abrir su octava tienda en Shanghai este mes, expandiendo su presencia minorista en China en medio de una caída en ventas del iPhone en el mercado de teléfonos inteligentes más grande del mundo. El gigante estadounidense de la tecnología planea abrir la tienda en Jing'an, un distrito de negocios central del enclave financiero, el 21 de marzo, según un aviso en su sitio de internet.

◆ **Las acciones de Bally's** registraron un alza del 22%, a 12.94 dólares, tras una oferta de compra hecha por Standard General. El operador de casinos dijo en documentos para reguladores que Standard General propuso adquirir todas las acciones en circulación que aún no

le pertenecen a un precio de 15 dólares por acción. Standard General es el accionista más grande de Bally's con una participación de aproximadamente 23% en su propiedad, de acuerdo con FactSet.

◆ **EQT Corp. ha llegado a** un trato de aproximadamente 5.5 mil millones de dólares para recomprar a su unidad Equitrans Midstream en un esfuerzo por crear un proveedor grande y verticalmente integrado de gas natural. Cada acción en circulación de las acciones de Equitrans será intercambiada por una participación de 0.3504 de las acciones de EQT, representado un valor de 12.50 dólares por acción de Equitrans. EQT tenía un valor de mercado de 16.5 mil millones de dólares. Se anticipa que la compañía combinada esté valuada en más de 35 mil millones de dólares, deuda incluida.

◆ **El Gobierno australiano** ha anunciado que abolirá cerca de 500 aranceles "de puro estorbo" a partir del 1 de julio, reduciendo el costo de importar de todo, desde cepillos de dientes hasta montañas rusas y carritos chocones. Descrita por el Gobierno laborista de centro izquierda como la reforma unilateral de aranceles más grande en al menos 20 años, eliminar los aranceles le costará al presupuesto 19.9 millones de dólares en ingresos perdidos anualmente.



## Test cognitivo para candidat@s

**"Mr. Biden probablemente se presentaría ante un jurado, tal como lo hizo durante nuestra entrevista, como un anciano simpático, bien intencionado y con mala memoria".**

**Parte de la devastadora conclusión del informe del fiscal especial Robert K. Hur sobre la posesión ilegal de documentos clasificados por parte del Presidente del país más poderoso del mundo.**

Según Mr. Hur, Biden es un viejito buena onda, pero olvidadizo.

¡En la madre!

**Y la estabilidad mental del Sr. Naranja no es muy buena que digamos (y estoy siendo generoso).**

**Hombre, hace 6 años en febrero de 2018, Trump presumía como pasó su check-up médico y mental.**

"Tiene unos genes extraordinarios. Es muy agudo y articulado", decía en ese entonces el Dr. Ronny Jackson.

**Mmmm... quizá valdría la pena revisar el test mental que tomó Donald, una versión del "Montreal Cognitive Assessment".**

Tengo un ejemplo en mis manos (velo en nuestros sitios) y las preguntas están para carcajearse:

- Dibuje un cubo... ah, y un reloj marcando las 11:10.
- Identifique estos animales: león, rinoceronte y camello.
- Nombre la mayor cantidad de palabras que inicien con F.
- Explique similitudes entre:

tren y bicicleta.

No le sigo, pero por ahí va. Si lo truenas, eres un pen... Es una prueba de 10 minutos con 30 preguntas rete fáciles.

Este test NO se usa para evaluar IQ y menos para medir el cociente emocional tan importante para un líder (relee "Emoción inteligente"). Sirve más bien para detectar "deficiencias cognitivas menores".

Y sin embargo, me gusta la idea de un test cognitivo para candidat@s.

**A fin de cuentas, la capacidad mental es clave en las elecciones que se acercan, tanto en Estados Unidos como en México.**

**Aquí les va un test para nuestros candidat@s presidenciales.**

**1. Es mejor prender generadoras eléctricas:**

- a) Baratas y limpias.
- b) Sólo importa que sean de CFE.

**2. La educación debe:**

- a) Preparar para competir y triunfar.
- b) Adoctrinar para compartir una pobreza buena.

**3. El aspiracionismo:**

- a) Es palanca de mejora.
- b) Es una bandera neoliberal malévola.

**4. Las instituciones independientes:**

- a) Son contrapesos para que una democracia funcione.
- b) Estorban a un buen gobierno.

**5. Pemex y CFE:**

- a) Deben ser instituciones modernas y eficientes.
- b) Son del pueblo bueno, vale madre si son obesas y pierden mucho.

**6. A los expertos:**

- a) Selecciónalos bien y luego escúchalos.
- b) Elimínalos, saben corromper en varios idiomas.

**7. La corrupción se combate:**

- a) Con el ejemplo y una orden clara.
- b) Reduciendo monopolios y discrecionalidad, y promoviendo rendición de cuentas.

**8. Los problemas complejos:**

- a) Requieren soluciones inteligentes y una ejecución ingenieril.
- b) Se solucionan con energía transformadora.

**9. Para que una idea sea buena:**

- a) Debe cuestionarse y

someterse al juicio de la realidad.

- b) Debe provenir de un líder inspirador y bueno.

**10. Sobre lo hecho en el pasado:**

- a) Evalúalo y luego modifica y mejora lo que sirva, y quita lo inservible.
- b) Ni lo analices, destrúyelo inmediatamente.

**Las respuestas a) suman 1 punto, las b), cero puntos.**

Una prueba a prueba de pentontos.

**Úsala para definir tu voto.****Pero regreso a Biden y Trump y al efecto del tiempo en la cognición.**

“Es normal olvidar más al envejecer. Generalmente, las funciones de la memoria comienzan a disminuir a los 30 años y continúan desapareciendo hasta la vejez”, explica el Dr. Charam Ranganath al *New York Times*.

**¿Cómo mantener la agudeza mental al paso del tiempo?**

“Cuanto más saludable esté todo el cuerpo mejor responderá el cerebro al proceso de envejecimiento”, comenta David Wolk, neurólogo de la Universidad de Pensilvania al *Wall Street Journal*.

Los expertos explican que aunque la genética desempeña un papel en el buen funcionamiento del cerebro, también lo hacen factores que están más en nuestro control, como dieta, ejercicio, educación, estimulación mental y hasta hábitos de sueño y descanso.

Ojalá te sirvan estos consejos para lograr una mejor vida... y por supuesto, también para evitar votar por candidat@s buena onda, pero con procesos cognitivos e ideas de cuarta.

¡De esos ya estamos hasta la mamá!

**Posdata.** Por supuesto que las refinerías cierran. Cierran por viejas y cierran porque ya no tienen sentido económico. En Estados Unidos, tan solo de la pandemia para acá, se han cerrado 8 refinerías. Sí, ocho.

**EN POCAS PALABRAS...**

“Nuestro cerebro es como un músculo: úsalo o piérdalo”.

Dung Trinh, director médico de la Clínica Cerebro Saludable

[benchmark@reforma.com](mailto:benchmark@reforma.com)

Twitter: @jorgemelendez

  
/melendez



## DESBALANCE

### Cadereyta y Tula acaparan reflectores

:::: En medio del debate que se ha dado sobre las refinерías de Petróleos Mexicanos (Pemex), nos cuentan que hay que poner en perspectiva la situación de las ubicadas en Cadereyta y Tula. En el Sistema Nacional de Refinación (SNR) de la pe-



Octavio  
Romero

trólera a cargo de **Octavio Romero Oropeza**, la refinерía hidalguense es la que más refinados elabora, con participación de 22%, y le sigue la de Nuevo León, con 19.5%. Son, además, las dos refinерías más criticadas en materia de contaminación.

Es una realidad que este tipo de plantas contamina, pero sin ellas, más gasolinas y petrolíferos deberían importarse, lo que también tiene un impacto económico. Ante esta discusión que se generó, nos comentan que se deben exponer soluciones técnicas y razonables.

### Presidenciables, con agenda llena

:::: Ya con campañas a todo vapor, nos dicen que los candidatos a la Presidencia tienen problemas para asistir a todos los eventos de las cámaras y confederaciones del sector privado. Tanto **Xóchitl Gálvez** como **Claudia Sheinbaum** ya estuvieron con el Consejo Coordinador Empresarial (CCE), organismo cúpula presidido por **Francisco Cervantes**, pero nos dicen que con apenas pocos meses de campaña no ajusta el tiempo para estar en todos los eventos. Por ejemplo, Sheinbaum iba a asistir al Congreso Mexicano de la Industria de la Construcción el próximo jueves, pero ya avisó que no podrá estar ahí, nos reportan. Así ha pasado con todos los candidatos, de forma que la frase más escuchada en el sector privado es que, "por cuestiones de agenda, se cancela la participación".

## Meta de autos eléctricos, complicada

:::: Nos platican que Electro Movilidad Asociación (EMA), presidida por **Shirley Wagner**, se planteó como meta para 2030 que la mitad de vehículos nuevos que se vendan en el país sean eléctricos. Es un objetivo que la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), de **José Zozaya**, percibe lejano, nos comentan. Para la AMIA, sin una política integral para promover la electromovilidad, los vehículos con tecnologías alternativas pueden alcanzar apenas 20% del mercado de autos nuevos, considerando híbridos y eléctricos. Si el gobierno apoyara la producción, exportación y venta, además de una red de recarga, se lograría que 40% de los autos nuevos vendidos sean eléctricos, pero no hay señales de un esfuerzo en esa vía.



## El 'karma' de Ayotzinapa y la insurrección que viene

**E**l karma es lo que comúnmente se conoce como “pagar acciones realizadas en esta u otra vida”. Los acontecimientos de las últimas semanas, con relación a los 43 normalistas de Ayotzinapa desaparecidos en 2014, están dando un giro contra la 4T. Estarían “pagando” el uso político que hicieron del tema, en las elecciones de 2018, y las irresponsables investigaciones que, a lo largo de cinco años, han conducido en este sexenio, centralmente desde la Secretaría de Gobernación.

Para empezar hay que decir que la relación histórica de los gobiernos federales emanados del PRI y del PAN con la normal rural de Ayotzinapa ha sido compleja y de desconfianza desde hace décadas. De ahí surgieron los liderazgos de los movimientos guerrilleros en los setenta, con Lucio Cabañas y Genaro Vázquez. Más recientemente, sabemos que el Ejército tenía elementos de inteligencia penetrando la normal, pues entre los 43 desaparecidos había cuando menos un soldado enrolado como “estudiante”. Y, en el actual gobierno federal, a pesar de ser de izquierda, siguen con la misma lectura de gobiernos anteriores, en el sentido de que la normal es parte de un movimiento radical vinculado a organizaciones que practican secuestros y que obtienen de varias otras formas recursos de manera ilegal, como la toma de autopistas.

Cuando en septiembre de 2014 desaparecieron los 43 estudiantes, la desconfianza en las autori-

dades de Guerrero hizo que 10 días después la PGR atrajera la investigación, algo que probaría ser un error para el procurador Jesús Murillo y para el entonces presidente Enrique Peña Nieto.

Desde el momento en que se federalizó la investigación, todas las dependencias involucradas se reunían en las oficinas de la PGR. Ahí estaban la Agencia Federal de Investigaciones, la Policía Federal, el Cisen y representantes de las fuerzas armadas. Había un frenesí y competencia por encontrar a los estudiantes con vida.

En contraparte, los directivos de Ayotzinapa utilizaron la atracción federal y la indignación que el caso generó en el país para trasladar sus protestas a la CDMX. Mientras, Morena y, en particular, Andrés Manuel López Obrador, utilizaron la desaparición de los 43 como ariete contra el gobierno peñista y como lema electoral.

Hoy, a casi 10 años de los hechos, la mayoría de los detenidos —varios confesos— han quedado liberados al señalar tortura; el gobierno federal está dividido sobre el tema, con fuertes fricciones entre dependencias por las imputaciones contra militares, y el Presidente, más desconfiado que de costumbre, está teniendo que revisar personalmente las investigaciones.

Lo que pasó a los 43 esa noche de 2014 mostró la corrupción en las policías locales, su vinculación con carteles del narcotráfico, la inexistencia de autoridades

serias a nivel estatal y la débil capacidad de investigación de las dependencias federales.

A 10 años de distancia, tristemente, las cosas están igual, o peor. Y AMLO está cometiendo los mismos errores que su antecesor: cuestionando las intenciones de los normalistas, lo que estos han aprovechado para crecer mediáticamente; atrayendo la investigación a la FGR del joven normalista muerto la semana pasada, y aventurando, en la mañanera de ayer, culpables de su asesinato sin investigación ni juicio de por medio.

Mientras, del otro lado, los de Ayotzinapa vienen creciendo las protestas, otra vez en la CDMX, y han amenazado con hacerle visita a los actos de campaña de la candidata oficialista.

Las familias de Ayotzinapa, aunque no lo dicen, saben que sus 43 estudiantes están muertos. Su lucha ahora es evidenciar a las autoridades, pero también obtener importantes recursos para su movimiento. Necesitan dinero, y mucho, para hacer la “transformación” que buscan en su zona de influencia y seguir teniendo a decenas de miles de adeptos.

Para ello, mientras más escalen el conflicto con la 4T, y en año electoral, saben que incrementan sus posibilidades de tener acceso a muchos recursos. Están preparando una especie de “secuestro” a la 4T, aunque su meta final es lograr una condena internacional, por crímenes de Esta-

do, que les otorgue una compensación multimillonaria a cargo de la Federación.

Ayotzinapa y sus grupos no van a cejar en sus intenciones y van a

cobrase, muy caro, los errores que ha cometido el actual gobierno. AMLO está pagando su karma, y varios de sus actuales funcionarios acabarán en la cárcel. Ayotzinapa lleva 83 años en un conflicto

de baja intensidad contra los gobiernos federales. No se van a detener con ningún tipo de resolución de la FGR. No buscan justicia, buscan una insurrección. ●

**Las familias de Ayotzinapa, aunque no lo dicen, saben que sus 43 estudiantes están muertos. Su lucha ahora es también obtener importantes recursos para su movimiento**



## Agroasemex: con más poder, dinero e influencia

**A**groasemex, la otrora operadora financiera del sector agropecuario nacional, está a un paso de convertirse en un monopolio en el mercado de los seguros, por lo menos en lo que se refiere al sector gubernamental.

Esta institución lo mismo absorbe casi la totalidad de contratos de seguros patrimoniales para dependencias del gobierno federal, ahora por un monto acumulado de 10 mil millones de pesos, que la póliza 2024 del seguro de separación individualizada de los burócratas, por 650 millones de pesos, y ahora la posibilidad de asociarse con intermediarios financieros para llevar a los mercados de riesgo los recursos destinados al apoyo a la población en caso de desastres naturales.

La semana pasada, la Subsecretaría de Egresos de Hacienda, a petición de la Unidad de Seguros Pensiones y Seguridad Social, solicitó la contratación del “seguro paramétrico” a Agroasemex por 6 mil 142 millones de pesos, con vigencia hasta el 2028.

Se trata del contrato con la prima más cara de la historia para un seguro de este tipo relacionado con

bonos de riesgo catastrófico, a través de la aseguradora gubernamental.

Esta es una fórmula impulsada por el Banco Mundial en los países de América Latina para acceder a

recursos financieros inmediatos en caso de desastres naturales, provenientes principalmente de los mercados bursátiles y de inversionistas que aceptan compartir con los gobiernos el riesgo financiero, siempre a cambio de una prima particularmente onerosa.

En este caso, según la adjudicación firmada el 5 de marzo de 2024, el organismo asegurador, que dirige Manuel Agustín Calderón de las Heras, repartirá en los mercados reaseguradores más de 6 mil millones de pesos, algo no visto en administraciones anteriores.

La primera vez que México contrató un seguro de esta naturaleza fue en el gobierno de Vicente Fox, en 2006, y desde entonces se han venido renovando las pólizas regularmente por periodos de tres años. Se calcula que, desde dicho año y hasta la fecha, México ha invertido en estos seguros paramétricos unos 500 millones de dólares, y ha recibido como apoyo en desastres naturales apenas el 70% de esa cantidad. De acuerdo con el subsecretario de Hacienda, Gabriel Yorio, en el caso del huracán Otis, que afectó a Acapulco, se recibirán 5 mil millones de pesos de esta cobertura, aunque no se tiene registro de que ya fueron aplicados.

La complejidad de estos segu-

ros radica en que, como su nombre lo dice, son “paramétricos”, es decir, la cobertura de los daños de algún desastre natural no está garantizada, a menos que este se ajuste a los parámetros que se establecen en la fórmula con la que se emiten los bonos al mercado financiero. Por ejemplo, en el sismo del 19 de septiembre del 2017 el

gobierno de Enrique Peña Nieto no pudo cobrar un solo peso del seguro o de los bonos catastróficos que tenía en el mercado, porque la magnitud del movimiento fue menor a 7.5 grados, parámetro que se había establecido como límite bajo del fenómeno natural.

El siguiente paso para la Secretaría de Hacienda y su aseguradora Agroasemex en esta fórmula de seguro paramétrico será buscar una firma reaseguradora y un agente colocador de bonos en el mercado. Para el primer caso todo apunta a Swiss Reinsurance Company Ltd, que ha venido trabajando con el gobierno de la 4T, y para agentes estructuradores como GC Securities, Goldman Sachs & Co. LLC y Swiss Re Capital Markets. El monto máximo que deben asegurarle de cobertura al país es de 680 millones de dólares. ●

@MarioMal



## NEGOCIOS Y EMPRESAS

### Otros datos

#### MIGUEL PINEDA

**ES DIFÍCIL CUANTIFICAR** la producción que no pasa por el mercado porque no se le pone valor alguno. Por esta ausencia contable, gran parte del trabajo generado por personas que no reciben un ingreso monetario no se refleja en las cuentas nacionales. En consecuencia, el PIB no registra toda la riqueza generada año con año.

**HAY MILLONES DE** personas que no venden sus servicios a un tercero. Abuelos que cuidan a sus nietos, madres que dedican su vida al desarrollo de sus hijos, jóvenes que barren calles, arreglan desperfectos, preparan alimentos, organizan eventos sociales, limpian, lavan, planchan y realizan miles de actividades que no se registran en institución alguna.

**DICHAS ACTIVIDADES SON** esenciales para el avance del país y forman parte de la vida productiva, pero a diferencia del trabajo formal y del trabajo informal, al no traducirse en dinero son despreciadas por aquellos que llevan un ingreso monetario a sus hogares. De ahí proviene parte de la discriminación histórica contra mujeres, viejos y jóvenes que no reciben un salario, como si sus actividades diarias en beneficio de la familia y de la sociedad no existieran.

**PARA EL INEGI**, la ocupación formal está claramente contabili-

zada. Sucede lo mismo con el sector informal, donde se encuentran las personas que trabajan para unidades económicas que operan sin registros contables. Las estadísticas incluyen patrones o empleadores, trabajadores remunerados, trabajadores por cuenta propia y trabajadores no remunerados, siempre que participen en alguna unidad productiva. Sin embargo, los registros no toman en cuenta el trabajo que se realiza fuera de negocios y parcelas familiares sin remuneración monetaria.

**MUCHAS VECES SE** piensa que los viejos, los jóvenes y las amas de casa son improductivos porque en el mundo moderno todo se contabiliza a partir de los ingresos monetarios. Entre más ganas, más vales, lo cual es cuestionable.

**TANTO PARA REVALORAR** a las personas que día con día realizan trabajos no remunerados como para mostrar con precisión la gran riqueza producida fuera de los intercambios se necesitan nuevas formas de definir lo que es el trabajo productivo.

**NO RECIBIR UN** ingreso monetario no es sinónimo de trabajo improductivo, sino una carencia contable que requiere ajustar el Inegi.

*miguelpineda.ice@hotmail.com*



# MÉXICO, SA

*Claudio X. ordena //*

*Gurría transmite // Xóchitl anuncia*

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**T**IENE RAZÓN EL presidente López Obrador cuando celebra que “ya la libramos”, porque la brillante idea de Xóchitl Gálvez (que en realidad debió de salir del escritorio de José Ángel Gurría, encargado del plan de negocios de la oposición, disfrazado de “proyecto de país”) de “cerrar” la refinería de Cadereyta, Nuevo León, y la de “Tampico”, Tamaulipas, no llegará a buen puerto por la simple razón de que la primera se mantendrá en operación y la segunda sencillamente no existe.

**MÁS ALLÁ DE** la tontería (una más) de la candidata de oposición, si su “compromiso” tiene algún sentido es reivindicar la política neoliberal en materia energética (como en tantos otros sectores), es decir, privatizar lo que ese régimen no alcanzó a concretar y regresar a la importación masiva de combustibles (con gasolinas y diésel a la cabeza), lo que para el país se tradujo en constante pérdida de soberanía, una fuga permanente de divisas, constantes aumentos de los precios de los combustibles y, paralelamente, un pingüe negocio para los intermediarios, todos ellos casualmente “amigos” del inquilino de Los Pinos en turno.

**POR ESA POLÍTICA** neoliberal de importación masiva de combustibles, México gastó miles y miles de millones de dólares (se estiman no menos de 250 mil millones de billetes verdes, mientras la producción interna caía), amén de que los llamados *gasolinazos* masacraron los bolsillos de los consumidores y espolearon la inflación. Al mismo tiempo, las seis refinerías existentes entraron en un acelerado proceso de chatarrización, porque –decían los genios de la

tecnocracia–, “sólo hay que modernizarlas”.

**INDEPENDIENTEMENTE DE DOS** Bocas y Deer Park (una construida y la otra adquirida en la presente administración), la refinería mexicana más joven data de 1979 y durante los 36 años de régimen neoliberal no se inauguró una sola. Eso sí, uno tras otro los gobiernos del régimen anunciaron la “modernización” de las plantas productivas existentes, lo cual terminó en un sonado fracaso, pero un excelente negocio para los amigos.

**PRODUCTO DE ESA** política neoliberal, México se convirtió, a escala mundial, en la nación petrolera con mayores compras de gasolinas y otros petrolíferos en el extranjero. Para dimensionar de qué se trató, cuando Carlos Salinas de Gortari se instaló en Los Pinos, internamente se producía 90 por ciento de los combustibles que se consumían en el país (con gasolina y diésel a la cabeza); para 2018, con Enrique Peña Nieto esa proporción había caído a 20 por ciento, con precios cada vez más elevados. Se llegaron a importar 900 mil barriles diarios de gasolina y diésel; ahora, se estima, sólo 230 mil en espera de que Dos Bocas produzca a ciento por ciento.

**Y SI DE** promesas se trata (como la más reciente de Gurría, vía Xóchitl), ¿cómo olvidar la refinería Bicentenario (oficialmente anunciada en no menos de cuatro ocasiones, como novedad en cada una de ellas) por Felipe Calderón, por primera vez, el 18 de marzo de 2008, justo en el 70 aniversario de la expropiación petrolera? En aquella fecha, el muy orondo cuan bocón *Borolas* declaró: “Giro instrucciones a la Secretaría de Energía y al director general de Pemex para que, sin dilación, inicien los estudios y analicen la factibilidad técnica, financiera y logística que nos permita construir una nueva refinería en el territorio nacional. Esta es una buena manera de celebrar el

70 aniversario de la expropiación petrolera. Es la obra más importante de mi gobierno”.

**TRANSCURRIERON LOS MESES** y los años, y de la Bicentenario ni un tornillo, salvo una barda perimetral a medio construir con multimillonario costo. Tuvo que llegar Enrique Peña Nieto para sepultar (octubre de 2014) el supuesto proyecto de *Borolas*, con el pretexto de que si la iniciativa privada no se hacía cargo, pues “la obra más importante” de Calderón se iría directamente al bote de la basura. Y se fue, con todo y el inventor. Eso sí, en su momento Xóchitl presumió que sería ella quien inauguraría la refinería fantasma.

**ENTONCES, “YA LA libramos”,** porque *Lady*

*Dracua* ni en sueños llegara a Palacio Nacional.

## Las rebanadas del pastel

**OTRA VEZ: EN** un país constitucionalmente laico, primero fue con el papa Francisco y ahora las candidatas con miras a la elección presidencial se disfrazan de guadalupanas y firman (“pese a las diferencias”, dice Claudia) la llamada “iniciativa Compromiso Por La Paz”, confeccionada nada más y nada menos que por la Conferencia del Episcopado Mexicano, la Compañía de Jesús y Conferencia de Mayores Religiosos y Religiosas. ¡Alabado sea! si dejan muchos votos, pero no *mochos*.

Twitter: @cafevega  
cfvmexico\_sa@hotmail.com



## DINERO

*Las elecciones más vigiladas de la historia //*

*La petrolera de Xóchitl // Cayetana*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**L**AS ELECCIONES GENERALES de este año serán las más vigiladas de la historia. Organismos internacionales y nacionales están siendo acreditados para que sigan de cerca cada una de las etapas del proceso por el que se elegirán alrededor de 19 mil cargos públicos. Al presentar un primer balance sobre cómo avanza el Instituto Nacional Electoral en los procesos para la jornada del próximo 2 de junio, la consejera presidenta del INE, Guadalupe Taddei, citó a la Organización de Estados Americanos, que enviará un número de observadores sin precedente. Así, otros organismos. Respecto de la seguridad, expresó: “Quiero decirle a la ciudadanía que en el INE siempre estaremos ocupados y preocupados por su seguridad. El instituto se ha coordinado con las autoridades civiles y militares para que transcurran en paz las sucesivas etapas de la elección.

### Defensa de los derechos

**EL INE Y** el Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación suscribieron un convenio de colaboración. Lleva la firma de las dos

mujeres que encabezan las instituciones, las presidentas del Tribunal, Mónica Areli Soto, y del instituto, Guadalupe Taddei. “Mediante el convenio de colaboración se combatirá uno de los mayores enemigos de la democracia: el abstencionismo”, declaró la magistrada Soto. Destacó que también se deben incentivar las denuncias cuando se consideran que los derechos político-electorales han sido vulnerados, ante lo cual, indicó, la ciudadanía cuenta con un tribunal electoral que siempre abona en ensanchar la puerta de la justicia, a fin de que más mexicanas y mexicanos puedan acceder a ella.

### El narco en la política

**EL CONVENIO DE** las máximas autoridades que tienen a su cargo organizar la elección (el INE) y calificarlas (el tribunal) tiene relevancia porque ya comienzan a hablar “de anulación de comicios” los partidos que van muy abajo en las encuestas. La “única manera para evitar que el crimen organizado se involucre en las elecciones es anular los comicios donde se compruebe su participación”, propusieron PRI y PAN en la Cámara de Diputados, por conducto del nada confiable Jorge Romero,

coordinador del ala panista. El buen juez por su casa empieza. Por ahí un par de candidatos prianistas al Senado de la República han sido objeto de señalamientos por su probable participación en el narcotráfico. Son del norte de la república, para más seña.

## El Emex de Xóchitl

**EN EL PLAN** de Xóchitl para Pemex sobresalen varios puntos: cambiarle de nombre a la petrolera, le quitaría la P y quedaría Emex. También propone que en los primeros seis meses de su muy improbable gobierno cerraría dos refinerías porque son contaminantes. Una es la Héctor Larios, de Cadereyta, Nuevo León, la segunda es la de Tampico. Mmmm. Emex ya existe, es una compañía financiera privada establecida en Texas, podría demandar a México en terrenos de propiedad intelectual si utilizan su nombre. La candidata prianista no podrá cerrar la refinería Héctor Larios porque no hay ninguna con ese nombre. Corresponde al político panista Héctor Larios Córdoba, ex diputado y ex senador de Jalisco. Sí existe, en cambio, la refinería Héctor Lara Sosa. Tampoco podría clausurar la de Tampico, pues ahí no hay refinería. Habrá que reconocer que Xóchitl ha venido a dar un toque de humorismo inagotable a la campaña.

## Barata de dólares

**LAS CASAS DE** cambio de la frontera norte tienen una barata de dólares por estas fechas. Algunas ofrecen un tipo de cambio de 16.10 pesos por dólar.

## Twitterati

**COMO JOVEN MEXICANA**, le contesto a @cayetanaAT: El discurso de superioridad donde nos dan instrucciones y órdenes de cómo ser mexicanas y mexicanos, por una mujer española blanca, marquesa, descendiente de conquistadores, que ha votado a favor de las iniciativas de @vox\_es como diputada española, y admiradora de @Jmilei, no hace más que darnos náuseas. La generación Z lucha contra de todo lo que ustedes representan.

@arlinmedrano\_



## IN- VER- SIONES

### VICEPRESIDENTE Manuel Bribiesca, jefe en Concanaco

**Héctor Tejada**, presidente de Concanaco Servytur, nombró como vicepresidente nacional del organismo a **Manuel Bribiesca**, hijo de **Marta Sahagún** y el ex presidente **Vicente Fox**. **Bribiesca**, líder estatal de la Cámara Nacional de la Industria Restaurantera y Alimentos Condimentados, fue presentado en un evento en León, Guanajuato.

### APOYO A COMUNIDADES Invertirá Reckitt en México \$120 millones

La farmacéutica Reckitt, que en México dirige **Kris Licht**, y la embajada británica, a través de **Dan Carden**, parlamentario y enviado comercial en el país, firmaron un acuerdo para invertir de más de 120 millones de pesos en proyectos de responsabilidad social y apoyo a las comunidades vulnerables locales en los próximos cuatro años.

### LÁZARO CÁRDENAS Mitsubishi arriba a puerto de Michoacán

La armadora japonesa Mitsubishi Motors, que preside **Ah-Kin Vázquez**, inauguró

su oficina en el puerto de **Lázaro Cárdenas**, para agilizar la llegada y entrega de vehículos a distribuidores y clientes. La firma trasladó sus operaciones logísticas desde Mazatlán al muelle de Michoacán en 2020.

### PRIMERA EXTRANJERA Fintech Axen Capital abre oficina en Dubái

La fintech mexicana Axen Capital, que dirige **Dante Eludier**, inauguró su primera oficina internacional en Dubái. La apertura se realizó con la presencia de **Óscar Ricardo Gallegos Sánchez**, encargado

de Asuntos Económicos y Cooperación Internacional de la embajada de México en Dubái.

### PRESEA BUGS BUNNY Premian innovación de Ping Solutions

El fabricante de *souvenirs* y coleccionables en México Ping Solutions, que dirige **Moris Guterman**, fue premiado la semana pasada con la preseña Bugs Bunny Awards, que otorgó Warner Bros. por su innovación y mejor promoción. La firma elabora palomeras y juguetes para la mercadotecnia de Cinépolis y Toks.



## MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S.  
MUSI AMIONE



juans.musi@gmail.com  
@juansmusi

### Aterrizaje suave

**J**erome Powell ratificó ante el Senado la postura de la Reserva Federal de Estados Unidos; después de su comparecencia, se espera que la tasa de interés baje hasta junio.

La inflación ha bajado. Este martes conoceremos la cifra de febrero que, de venir en línea o por debajo de lo esperado, apunta bien y dirigiéndose a un aterrizaje suave de la economía. Históricamente, cuando hay tasas altas por un periodo prolongado, puede venir una crisis, una recesión, o una desaceleración. Este caso es justo el escenario de un aterrizaje suave y es que la semana pasada, además de la comparecencia de **Powell**, tuvimos la publicación de empleos en febrero y de nuevo vimos un mercado laboral fuerte, que superó por mucho las expectativas. La economía de Estados Unidos muestra resiliencia en muchos ámbitos, uno de ellos es el empleo.

Por otro lado, hubo reunión del Banco Central Europeo (BCE). La decisión no sorprendió, hizo lo que se esperaba, dejó la tasa de referencia en 4.50 por ciento y abrió la puerta a bajas en junio, tal como se espera con la Reserva Federal. A menor paso y también con resiliencia, la economía de la zona euro puede también aterrizar suavemente.

El supermartes en Estados Unidos confirmó lo ya esperado. **Donald Trump** y **Joe Biden** serán los candidatos a la presidencia, pues **Nikki Haley**, la rival del republicano, abandonó la contienda. Se espera una cerrada elección, aunque actualmente el favorito es **Donald Trump**.

El mercado extiende su racha ganadora y la posibilidad de tener un buen año justificado por los resultados de las empresas continúa siendo el escenario más posible.

Sin duda el dato más importante será el de la inflación en Estados Unidos. Los mercados, las tasas y el tipo de cambio se moverán en función de cómo salga esa cifra.

En México tenemos una inflación que se vuelve a moderar y bajar a niveles de 4.40 por ciento anual. Con ello, el escenario de bajas en marzo, concretamente el 21, es muy factible.

Es palpable una fortaleza del peso que me parece coyuntural en torno a los 16.80 y 16.90 pesos por dólar, situación que me parece atractiva para armar posiciones en esa moneda; por un lado, para comprar títulos de empresas con una perspectiva positiva, y por otro lado, para armar posiciones de plazo en bonos de alta calidad crediticia. De consolidarse el escenario de baja de tasas en marzo, también hace sentido hacer lo mismo con bonos de mayor plazo en nuestra moneda. ■



La fiebre por insertarse en el mercado inmobiliario del *nearshoring*, donde los inmuebles para logística y manufactura clase A se vuelven "el activo" más ambicionado, Fibra Uno, de **André El-Mann**, sorprende al cierre del mercado al hacer una oferta para combinar sus activos industriales con Fibra Terrafina, que dirige **Alberto Chretien**. Sin duda, un movimiento estratégico, si considera que apenas Fibra Prologis, de **Héctor Ibarzabal**, hizo una oferta pública hostil a mediados de febrero, y la de Funo es una fusión y combinación de activos, claro, siempre sujeta a la autorización de la asamblea de Terrafina.

Esta oferta es como sumar Terrafina a Fibra Next, porque consolidarían los activos industriales del portafolio Júpiter, de los fundadores de Funo, y el portafolio industrial clase C de Terrafina, para formar el portafolio más grande de México, con 11.6 millones de metros cuadrados de área bruta rentable, ocupados al 98.3% y, además, con acceso a una reserva territorial para futuro desarrollo dentro de esta Fibra combinada para llegar a los 17.6 millones de m<sup>2</sup>.

Se estima que la Fibra combinada tenga un ingreso operativo neto de cerca de 13,800 millones pesos, con un margen de 93.1 por ciento. Un punto interesante es que Funo ofrece combinar los portafolios al mismo múltiplo de ingreso operativo neto, lo que resulta diferente a otras posturas en el mercado, y más favorable a los tenedores de Terra comparado con otras ofertas en puerta. La sorprendente oferta de Funo se traduce en un precio estimado por CBFi de Terrafina de 49.63, como lo comunicaron ambas Fibras en su evento relevante.

Adicionalmente, hay que estar atentos porque este nuevo jugador del mercado inmobiliario industrial podría estar accediendo a los mercados de capitales por recursos frescos en

el futuro próximo, como lo tenía ya contemplado Fibra Next.

#### DE FONDOS A FONDO

#LibertadServiciosFinancieros... Libertad, que lleva **Silvia Lavalle**, alcanzó un acuerdo para sumarse a la iniciativa Proyección ITAM, que encabeza el rector **Arturo Fernández**, que tiene como propósito ampliar las fuentes de

financiamiento para apoyar la educación. Entre los proyectos donde Libertad estará participando está la apertura de una bolsa de trabajo para acercar a los jóvenes en puestos adecuados a su perfil, ofrecer becas para los alumnos y también la oportunidad para que los universitarios puedan realizar sus prácticas profesionales en la sofo. Sumado a este esfuerzo, Libertad inició un proyecto para recorrer las principales universidades del país para participar en foros y eventos que promuevan la educación financiera.

#ConstellationBrands... A 10 años de su llegada a México, Constellation Brands continúa consolidando sus operaciones cerveceras en nuestro país, adaptándose a las necesidades y prioridades del negocio. La estructura directiva de la empresa a nivel global realizó algunos ajustes en posiciones de liderazgo que le permitirán a México contar con una estructura directiva más transversal que contribuirá a agilizar la toma de decisiones al eliminar la figura de un presidente a nivel local e impulsando la creación y/o desarrollo de diversas vicepresidencias que reportarán y se coordinarán directamente con el corporativo en EU, a través de **Jim Sabia**, presidente de la división cerveza de Constellation Brands, y la integración de ésta a la cadena de suministro de la compañía dirigida por **John Kester**. Así, se garantiza también la integración de los procesos cerveceros, con el objetivo de mantener el mismo nivel de eficiencia y calidad desde el norte de Estados

Unidos hasta el sureste mexicano.

Durante este periodo, los resultados de la división cervecera han sido simplemente espectaculares, al posicionar ya varias de sus marcas, como las más relevantes en toda la Unión Americana; por ejemplo, más allá de ser la cerveza extranjera de mayor venta durante los últimos años, a partir de 2023, di-

versos reportes de la industria ya revelan que Modelo Especial es la marca de cerveza más vendida en EU, desplazando a los grandes gigantes norteamericanos. Durante el tercer trimestre fiscal, que va de octubre a diciembre, la división de esta bebida incrementó en 7% sus utilidades operativas, comparadas con el mismo periodo del año anterior.



## La politización por las refinerías de Pemex

Mientras la candidata oficial **Claudia Sheinbaum** está obligada a repetir las propuestas de **López Obrador** y no presentar ninguna propia o casi ninguna, **Xóchitl Gálvez**, la candidata de la oposición, se da vuelo acaparando la agenda política con sus propuestas, algunas más bien ocurrencias, sin una evaluación sobre su costo económico e impacto en las finanzas públicas.

Xóchitl propuso cerrar las refinerías de Cadereyta, en Nuevo León, y la de Tampico, que en realidad es la de Ciudad Madero, en Tamaulipas, y de inmediato generó una reacción de **López Obrador**, que es lo que realmente a ella le interesa.

En los últimos dos días **AMLO** ha defendido a las refinerías y el proyecto energético de la 4T, contra el cual no puede ir abiertamente **Sheinbaum** porque antes que científica es política. El domingo afirmó que no se cerrará ninguna refinería y se burló porque, en efecto, la refinería no está en Tampico, sino en Ciudad Madero, que es colindante.

Y ayer, en la mañanera, **AMLO** insistió en el tema al asegurar que hay otras plantas –sin decir cuáles– que sí contaminan, pero no Cadereyta. Lo primero que hay que destacar es que si hay plantas privadas que contaminan deben ser denunciadas públicamente, sancionadas por Semarnat y obligadas a aplicar medidas correctivas.

Además, Pemex debería demostrar que Cadereyta y

Ciudad Madero no contaminan y reconocer las pérdidas de Pemex refinación y el costo de la construcción de Dos Bocas, que nuevamente retrasó su producción de gasolina porque **López Obrador** informó ayer que iniciará hasta abril.



**¿CIERRE SIN COSTO LABORAL?**

Lo que también es absurdo es que **Xóchitl** propone cerrar las refinerías de Cadereyta y Ciudad Madero y, al mismo tiempo, les dice a los trabajadores de Pemex que no perderán su empleo.

Desde luego, persigue un objetivo electoral, pero es un absurdo cerrar una empresa, la que sea, y no asumir un costo laboral, sobre todo en el caso de Pemex, que tiene ya un elevado pasivo por pensiones que supera los 100 mil millones de pesos y que son independientes de su deuda de 107 mdd.

Lo urgente es hacer de Pemex una empresa productiva y rentable y se requiere de la reestructura de su deuda y sus pasivos laborales.



### BBVA: MÉXICO, 9º EMISOR MUNDIAL DE GEI

Por cierto que un muy interesante análisis de BBVA México señala que, debido a la política energética de la 4T que favorece el consumo de energías fósiles, en 2022 México se convirtió en el 9º emisor mundial de gases efecto invernadero (GEI), y el 2º en América Latina, sólo superado por Brasil. Resalta el hecho de que, por su tamaño, México es la economía número 14 en el mundo por su PIB y, con 126 millones de personas, el 11º país más poblado del mundo, por lo que preocupa aún más que esté en la posición 9 en emisiones de GEI. Además, estamos entre los 10 países más contaminantes, que contribuimos con las dos terceras partes de la emisión mundial de GEI.

Precisa que desde 2019 y hasta el corte en 2022, se ha incrementado la emisión de GEI, porque la política energética de la actual administración favorece la producción mediante combustibles fósiles y ha desincentivado la inversión en proyectos de energías limpias o renovables.

Los sectores con mayor contribución al cambio climático en México son: procesos industriales, con 18.5%; transporte, 17.9% e industria energética, con 15.8%.

Fecha: 12/03/2024

**Columnas Económicas**

Página: 4

**Desde el Piso de Remates / Maricarmen Cortés**

**EXCELSIOR**  
LA PRIMERA DE LA PUNTA SURABAL

Area cm2: 289

Costo: 20,550

2 / 2

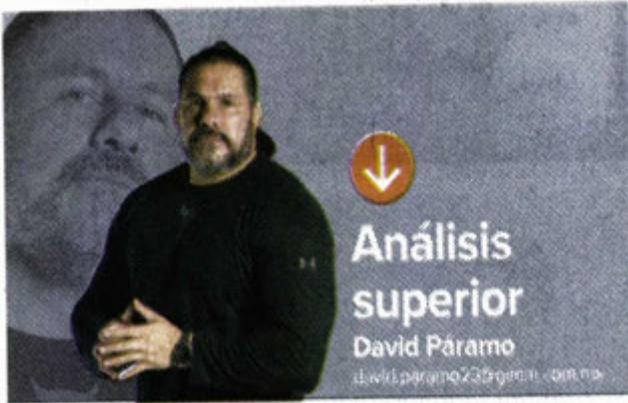
Maricarmen Cortés

Xóchitl propone cerrar refinерías, al mismo tiempo que dice a los trabajadores que no perderán su empleo.



## 1 2 3 4 EL CONTADOR

- 1.** Airbus, que en América Latina preside de **Arturo Barreira**, prepara su segundo concurso en México para acelerar la producción de SAF (Combustible Sostenible para la Aviación) y así ayudar con las metas que el sector aéreo tiene de ser carbono neutral en 2050. La empresa extenderá su fase de evaluación de proyectos a marzo de 2025 para que más interesados puedan participar; los ganadores se darán a conocer en el marco de la Feria Aeroespacial en abril de 2025. El proyecto está dirigido a la academia e instituciones de investigación. En la primera edición del concurso se recibieron 39 propuestas y el ganador fue el IPN con su iniciativa de producir SAF a través del uso de aceite de *jatropha curcas*.
- 2.** Grupo Adecco México, que dirige **Francisco Martínez**, y la asociación civil YouthBuild México, que está en manos de **Teresita Lanzagorta**, presentarán el próximo jueves 14 de marzo la plataforma SkillLab, la cual busca "empoderar a las mujeres". Esta herramienta utiliza inteligencia artificial para detectar las competencias laborales de las interesadas y generar un currículo más adecuado, así como identificar para qué trabajos califican y explorar programas de educación y capacitación. La presentación de SkillLab se realizará en la alcaldía Benito Juárez como parte de la iniciativa Together For Inclusion, la cual impulsa la contratación de personas de grupos en situación de vulnerabilidad.
- 3.** Hireline, cuyo CEO y cofundador es **Emmanuel Olvera**, realiza la Feria Virtual de Empleos en Tecnología en México hasta el 17 de marzo. Es un evento totalmente en línea en el que más de 30 empresas ofrecen más de 700 vacantes en el sector de tecnologías de la información. Los interesados pueden participar de manera gratuita, sólo necesitan registrarse en línea y subir en la plataforma su currículo para formar parte del evento. Están presentes compañías como Zillow, Luxoft, Hyundai, Warner Bros Discovery, Cognizant y Epam, con vacantes remotas y presenciales en diferentes regiones del país, incluyendo Ciudad de México, Jalisco, Nuevo León, Querétaro y Aguascalientes.
- 4.** La Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros, presidida por **Juan Patricio Riveroll**, llevará a cabo su convención los próximos 9 y 10 de abril. Los protagonistas del evento, además de los aseguradores, serán los candidatos a la Presidencia, a quienes se les explicará la contribución del sector en el desarrollo económico del país. La industria aseguradora es el tercer inversionista institucional más importante, con 1.43 billones de pesos, con los cuales fondean proyectos productivos y de infraestructura. Se espera que los candidatos aprovechen la oportunidad para presentar su oferta política y económica, pero también para realizar acuerdos en torno a la penetración de los seguros en el país.



## Todo en orden

Tenga mucho cuidado con las cosas que se dicen en estos tiempos, en los que hay demasiados rumores que se alimentan de las ideas preconcebidas de quienes les dan credibilidad.

Un ejemplo de ayer: algunas personas generalmente bien informadas le preguntaron al *Padre del Análisis Superior* sobre la especie, según la cual, la convención bancaria sería cambiada de sede ante la violencia que se vive en Acapulco, gobernado por **Abelina López**.

Como todo rumor, hay una patita en la realidad, puesto que la situación de inseguridad en el puerto es verdaderamente preocupante; sin embargo, la decisión de la Asociación de Bancos de México es hacer su convención en ese puerto.

El PAS consultó con las fuentes oficiales del gremio que bien preside **Julio Carranza** y está en posibilidad de confirmarle que los bancos siguen adelante con realizar su convención en Acapulco. Están confirmados el Presidente de la República, el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**; la gobernadora del Banco de México, **Victoria Rodríguez**, así como las piezas fundamentales de sus respectivos equipos. Las dos candidatas a la Presidencia, **Xóchitl Gálvez** y **Claudia Sheinbaum** también están superconfirmadas y también irá **Jorge Álvarez Máynez**. El único cambio que hay en la agenda es que el Presidente no inaugurará la convención el jueves, sino que cancelará el evento el viernes por la tarde. El cambio obedece a la participación de la gobernadora de Banco de México y el secretario de Hacienda en la reunión de primavera del FMI, no a ninguna otra cosa. El PAS le recomienda que antes de creer en versiones no confirmadas o, peor, editorializar sobre ellas, consulte con fuentes perfectamente bien informadas, como el autor de este espacio.

### REMATE HIDALGO

La gestión de **Manuel Bartlett** al frente de CFE quedará marcada por una profunda opacidad y prácticas que fácilmente pueden ser tipificadas como ilegales.

**Rafael Márquez**, encargado de la coordinación de Proyectos de Transmisión y Transformación, y **Miguel Alejandro López**, subdirector de Contratación y Servicios, han creado una dupla que debería ser investigada porque, con gran impunidad acomodan las licitaciones para que ganen sus protegidos. La pasividad de **Rubén Cuevas**, quien es jefe de **López** es verdaderamente sospechosa. Aquí una muestra.

El jueves se conocerá el resultado de la licitación de trabajos para solucionar la congestión que hay de enlaces dedicados, que tiene como tope los 172 millones de dólares y todo apunta a que la licitación ya viene con fallas de origen.

Electro Servicios HR, propiedad de **Osvaldo Ramírez**, se ha beneficiado de ampliaciones del límite para cargar la información solicitada en el microsítio de la CFE y a la que también le han puesto juntas de aclaraciones fuera del proceso. Si esta empresa resulta con el contrato habrá verdaderamente mucho espacio para suponer que no se actuó apegados a la legalidad. Pero ellos no son los únicos con problemas. Se ha permitido la participación de empresas que ya han incumplido otros contratos como Entia, antes Isolux. Ésta, encabezada por **Javier Benavente** tiene un largo historial de contratos sin cumplir con la CFE, o Aselec, de **Edgardo Meade**, la cual tiene muy profundos retrasos en la fase dos de Puerto Peñasco.

### REMATE CALENDARIO

Hoy está planteada la audiencia inicial en el caso que ha sostenido de una manera muy exótica **Paulo Díez** y que cada minuto se le ha ido complicando más y más, porque no ha podido sostener sus afirmaciones. En esta audiencia están citados exfuncionarios del gobierno del Estado de México y de Aleatica. Este caso ya sólo es relevante por determinar hasta qué punto puede llegar un ser humano acompañado de una idea que consigue un patrocinador como si fuera la fiebre del oro en California durante 1949.

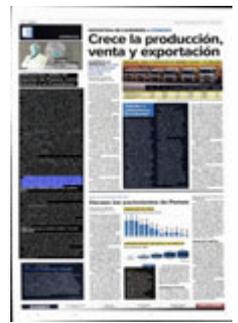
### REMATE POSITIVO

Es positivo que en la campaña presidencial las candidatas **Xóchitl Gálvez** y **Claudia Sheinbaum** ya comenzaron a poner propuestas sobre la mesa. La abanderada del PAN, PRI y PRD planteó una reconversión total de Pemex, que este sexenio ha sido un pesadísimo lastre para las finanzas públicas. La situación de Pemex es peor de la que tenía en 2018, en buena medida por una mezcla entre una mala dirección de **Octavio Romero** y una mala visión del negocio. Querer refinar y comercializar combustibles es una equivocación que ha costado muy cara.

### REMATE DESAPARECIDO

Parecería que el presidente de la CMIC, **Francisco Solares**, se arrepintió mucho de haber levantado la voz cuando los fondos para el mantenimiento carretero fueron congelados por

la Secretaría de Hacienda, encabezada por **Rogelio Ramírez de la O**. En dos o tres segundos fue silenciado por el titular de las finanzas públicas y también por el titular de la SICT, **Jorge Nuño**, bajo la promesa que les arreglarían el tema... algún día.



## Refinación, talón de Aquiles de Pemex, entre Xóchitl y el Presidente

En refinación, Petróleos Mexicanos pierde mucho. Las seis refinерías de Pemex perdieron 177,857 mdp durante 2023. La pérdida es brutal, hablamos de más de 10 mil millones de dólares de quebranto, en una petrolera de por sí ya quebrada.

La situación va de mal a peor en Pemex Transformación Industrial, la filial de la petrolera que posee las seis refinерías.

Los especialistas, entre broma y en serio, dicen que, mientras más refina Pemex, más dinero pierde. Todo está mal en las refinерías. Trabajan con combustible fósil y con pérdidas operativas. Y, desde hace sexenios... se están reconfigurando, es decir, las están modernizando. Pero esa promesa la hemos visto durante varios sexenios. Las plantas de refinación de Pemex sí producen gasolina, pero sólo en una tercera parte. Actualmente, seguimos importando el 70% de gasolinas. Recordemos que las refinерías de Pemex también producen el subproducto que nadie quiere, el combustóleo, utilizado todavía por la Comisión Federal de Electricidad, pero que, a nivel mundial, los buques ya lo tienen prohibido por contaminante.

En ese contexto, se dio la batalla campal entre la candidata de oposición, **Xóchitl Gálvez**, y el presidente **López Obrador**.

**Xóchitl** planteó cerrar dos refinерías, la de Cadereyta, cerca de Monterrey, y la de "Tampico", aunque se refería a la de Ciudad Madero, pegada a Tampico. A ambas refinерías se les echa la culpa de la mayoría de la contaminación de las ciudades.

El presidente **López Obrador**, de inmediato, dio acuse de recibo para defender las refinерías. Dijo que la de Cadereyta ya la está defendiendo su presidente municipal y, en tono de burla, dijo que la de Tampico, como no existe, no tendría problemas. De ahí que **Xóchitl** haya visto su error y rectificado: no fue la refinерía de Tampico, sino la de Ciudad Madero la que quiere cerrar.

En el fondo vino un debate de si se debe apostar, como lo hizo el presidente **López Obrador**, por energías fósiles o, más bien, se debe dar otro paso a energías renovables. El gobierno obradorista inyectó la enorme cantidad de 18 mil millones de dólares en construir la nueva refinерía, la de Dos Bocas, en Tabasco, la cual todavía no refina ni un barril de petróleo. Y

aun cuando ya entre en operación, Dos Bocas no hará la diferencia frente a las enormes pérdidas de las otras seis refinерías.

Actualmente, México sigue importando el 70% de gasolinas y debemos decir que la compra del 50% de Deer Park, en Texas, fue la mejor compra que pudo hacer el gobierno obradorista. Es la única que produce con números negros. Este tema le puede al Presidente, no hay duda.

### MANZANILLO, PRINCIPAL PUERTO DEL PACÍFICO EN AL

Vaya datos que trae el puerto de Manzanillo. Durante 2023 se catapultó como el principal puerto de la costa del Pacífico de América Latina. Incluso en la carga de todo el subcontinente, sólo estuvo por debajo de Panamá Colón, en el Caribe, así como de Santos, en Brasil.

No están mal los cálculos de las candidatas presidenciales, como **Claudia Sheinbaum**, que habla de puertos. México está en el top 20 de puertos en AL. Tiene cuatro puertos: Manzanillo; Lázaro Cárdenas, en Michoacán, con el sitio 8; Veracruz, con el número 14; Tampico, con el 18 (datos de *Port Economics*). Manzanillo es grande, incluso supera a Lázaro Cárdenas por 1 millón 830 mil TEU, es decir, 98% más de carga.

México es un país favorecido por sus costas, pero habrá que invertir más en puertos, ya que el 80% del comercio mundial se realiza vía marítima, y AL sólo representa el 7% de ese comercio.

### FIBRA UNO LE DA LA VUELTA A FNEXT Y VA CON TERRAFINA

Esta es la operación más grande en bienes raíces de parques industriales en tiempos del *nearshoring*. Fibra Uno, al ver lo tardado del SAT para darle su régimen fiscal y lanzar Fibra Next, se va por otra estrategia: lanza una oferta para combinar sus activos con los de Terrafina. Se crearía la fibra industrial más grande del país. Hablamos de 15% del mercado industrial, es decir, de parques industriales de todo el país.

Eso sí, Fibra Uno lanza una oferta difícil de rechazar para los accionistas de Terrafina, les está aumentando al pagarles

por su acción, que vale alrededor de 41 pesos, 49.63 pesos.  
El ingreso operativo de la nueva fibra sería de 13,800 millones de pesos.



# Ya no roban bancos, ahora son fraudes financieros

Los tiempos de asaltar una sucursal bancaria quedan cada vez más en el pasado. Es cierto, sigue habiendo casos, pero la frecuencia disminuye poco a poco y los montos sustraídos son menores. Es más, hay algunos bancos en México que no registran en los últimos meses ningún robo a sus sucursales.



Julio Carranza

En cambio, las alertas están prendidas en el fraude en que caen, cada vez más, los clientes de la banca, ya que la delincuencia organizada logra engañar a los usuarios y obtener información con la cual roban las cuentas, ha dicho una y otra vez la **Asociación de Bancos de México (ABM)**, que preside **Julio Carranza**.

Y ese es el foco de atención de toda la industria bancaria en México, incluso ayer, la Interpol reconoció que el uso de la tecnología ha hecho que el fraude financiero crezca y sea el medio por el cual los grupos del crimen organizado obtengan ahora sus mayores ganancias.

El uso de inteligencia artificial (IA), grandes modelos de lenguaje y criptomonedas combinados con modelos de negocios de *phishing* y *ransomware* han dado como resultado campañas de fraude más sofisticadas y profesionales sin la necesidad de habilidades técnicas avanzadas y a un costo relativamente bajo, advirtió la **Interpol**.

Hay *call centers* dedicados especialmente a los temas de fraudes financieros que varios bancos han detectado y denunciado. Pero, como bien dijo el secretario general de **Interpol**, **Jürgen Stock**, es “una epidemia” el crecimiento del fraude financiero, que lleva a menudo a personas vulnerables y a empresas a que sean defraudados a escala masiva y global.

En México, si bien en el caso de los bancos han invertido para efectos de ciberseguridad algo así como 25 mil millones de pesos, los clientes siguen cayendo en los fraudes financieros, ya sea vía llamadas en donde se hacen pasar por empleados del banco, o mensajes, alertando de una supuesta compra.

El 35 por ciento de los casos, son desafortunadamente personas de la tercera edad. Todos los bancos han ido adoptando protocolos especiales, pero lo cierto es que en ese tema por momentos la lucha se pierde.

Y no es para menos, es tan buen negocio que hasta el **Cártel Jalisco Nueva Generación (CJNG)** también está involucrado en la comisión de fraude financiero, confirmó la Interpol.

Y al igual que los bancos, han reconocido los mismos directivos bancarios, los criminales operan ya como empresas perfectamente establecidas, hay directores que incluso otorgan bonos a sus “empleados” para engañar a la gente. Todo está documentado.

Es un hecho que se están enfrentando a empresas criminales que tienen una gran facilidad para engañar y robar a la gente. ¿Alguien podrá poner

un alto?

### Impuestos por ropa nueva

Si hay un tema en el que ya tiene puesta toda su atención el nuevo presidente de la **Cámara de la Industria del Vestido (Canaive)**, **José Pablo Maauad**, es en la competencia desleal con la ropa que millones de mexicanos compran en línea por tiendas como **Shein** y **Temu**.



José Pablo Maauad

**Maauad**, quien estará al frente de la **Canaive** hasta el 2027, y que es dueño también de la empresa **Texin**, que se dedica a prendas de protección personal, tiene muy claro que esa ropa comprada en esas plataformas chinas puede adquirirse sin ningún problema, pero eso sí, que pague impuestos al ingresar al país, como todas las empresas que operan en México.

Y es que las tiendas *online* conocidas como *fast fashion*, como son Shein y Temu, abusan del capítulo del T-MEC que establece que los productos de origen con un valor menor a 50 dólares estarán libres de pago de IVA y aranceles, y sólo están sujetos a una revisión simple. De esa forma, se estima que llegan a nuestro país más de 3 millones de paquetes procedentes de Asia –la mayoría *fast fashion*–, y todos sin pagar impuestos. Sin olvidar, el problema de contaminación que generan, pero ese es otro tema.

A eso hay que sumar que son varios los retos que tiene la industria nacional del vestido en México, como es el tema del contrabando y la subfacturación. Por cierto, la industria reconoció el trabajo que durante varios años realizó en la asociación **Emilio Penhos Mougrabi**, director de **Shyla**.

Por cierto, la industria reconoció el trabajo que durante varios años realizó en la asociación **Emilio Penhos Mougrabi**, director de **Shyla**.

Por cierto, la industria reconoció el trabajo que durante varios años realizó en la asociación **Emilio Penhos Mougrabi**, director de **Shyla**.

### La joya de Terrafina

Con 291 propiedades, que incluyen 287 naves industriales, con un total aproximado de 42.8



Gonzalo Robina

millones de pies cuadrados de ARB y 4 reservas de tierra, diseñadas para preservar la capacidad de crecimiento orgánico del portafolio, Terrafina se convirtió en la pieza que buscan tener en Fibra Uno.

Tal como se dio a conocer la semana pasada, hoy Terrafina, que lleva **Alberto Chretien**, recibió la propuesta no solicitada para unirse al portafolio de Fibra Uno, que es el fideicomiso inmobiliario más grande de América Latina, que dirige **Gonzalo Robina**.

Así, ahora Fibra Uno buscará combinar sus activos industriales con Fibra Terrafina; tomando como base información pública, esta operación representaría una suma de activos con valor aproximado de 195 mil millones de pesos.

Terrafina está asesorado externamente por PGIM Real Estate, que es uno de los administradores inmobiliarios más grandes del mundo con 210 mil millones de dólares en activos administrados, por lo que el análisis será a detalle de las ventajas y desventajas de esta operación.

Por lo pronto, de llegarse a concretar esta combinación de Fibras en el segmento industrial, con el auge del *nearshoring*, la reserva de tierra con potencial de desarrollo sería de 17.6 millones de m2, lo cual podría ser una oportunidad histórica para ofertar aproximadamente 11.6 millones de m2 de área bruta rentable.

FUNO tiene en su portafolio más de 600 pro-

iedades de todos los segmentos y espera ser el elegido, aunque no hay que olvidar que Terrafina tiene al menos 6 postores en fila, que también han levantado la mano para adquirir sus activos industriales.

¿Quién ganará?

#### AHMSA avanza en su reactivación

Todo parece indicar que poco a poco hay luz al final del túnel para que Altos Hornos de México (AHMSA) reciba recursos frescos y pueda reactivarse.



Eugene Irwin Davis

Por lo pronto, el Consejo de Administración tomó ya medidas definitivas para llevar a cabo un cambio de los miembros del consejo y recibió la renuncia definitiva e irrevocable de toda la familia Ancira. Por lo que Alonso Ancira Elizondo,

Jorge Ancira y José Eduardo Ancira se despiden del consejo, al igual que James Pignatelli, así como Juan Carlos Quintana Serur como secretario de AHMSA, y Francisco Pérez Ortega como secretario sustituto.

El consejo nombró a **Eugene Irwin Davis**, como presidente temporal del consejo, a John Abbott, Timothy Bernlohr y Leopoldo Burillo como miembros temporales y Carlos Espinal Guifarro será el director general de AHMSA, quien entrará en funciones una vez que la acerera pueda realizar el desembolso del financiamiento.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.



## De nuevo el Superpeso

Cada vez que vemos el tipo de cambio peso-dólar por debajo de 17.00 vuelve a hablarse del “Superpeso”. Por un lado, esta apreciación se está dando a escasas semanas que el Presidente envió un paquete de veinte iniciativas de reforma al congreso, en las que se incluye la discusión sobre la desaparición de organismos autónomos representativos de la democracia mexicana, como el Instituto Nacional de Acceso a la Información (INAI), así como la Comisión Federal de Competencia (Cofece), entre otros, así como un cambio estructural en el Poder Judicial, que podría disminuir significativamente la defensa de la Constitución cuando se llevan a cabo modificaciones a leyes secundarias que van en contra de nuestra Carta Magna. Por otro lado, hay aspectos económicos muy positivos actualmente, como el hecho de que la economía creció 3.2 por ciento el año pasado y que este año podría crecer alrededor de 2.5 por ciento (aunque considero que podría crecer 3.0 por ciento). Asimismo, la tasa de desempleo que se encuentra en

niveles históricamente bajos (2.9 por ciento en enero) y el salario mínimo lleva creciendo a una tasa de doble dígito desde 2017 (20 por ciento este año). Por su parte, la inflación está descendiendo de 8.77 por ciento en agosto de 2022 a 4.40 por ciento en febrero. Estos datos económicos pintan un panorama muy promisorio. ¿Es esto lo que tiene al peso mexicano en niveles tan fuertes con respecto al dólar? Estos datos ayudan, pero considero que no son lo que tienen al tipo de cambio por debajo de 17.00 pesos por dólar.

Entonces, ¿qué es lo que tiene al peso en niveles tan apreciados? No hay duda de que los inversionistas globales –cuyas operaciones determinan los precios de los activos financieros en los mercados accionarios, cambiarios y de deuda, entre otros–, actualmente tienen una sobreponderación de sus portafolios de inversión en pesos mexicanos. Por un lado, estos inversionistas consideran que las iniciativas de reforma no serán aprobadas por el Congreso y que si se llega a aprobar alguna, como la del crecimiento anual del

salario mínimo –que se propone ‘atar’ a la inflación–, no constituirán un cambio estructural en la forma en la que opera el país. Por otro lado, los verdaderos pilares de la fortaleza del peso continúan siendo los que he mencionado anteriormente (“El Superpeso”, 17 de enero, 2023, “Los mercados no están ciegos en cuando al ‘superpeso’”, 28 de febrero, 2023 y “¿‘Quo vadis’, superpeso?”, 18 de julio, 2023), en particular seis: (1) Un universo de inversión reducido en mercados emergentes (e.g. sin Rusia, desinversiones en China por las tensiones con EU, limitaciones relevantes para invertir en Turquía); (2) Banco de México, que ha actuado con responsabilidad en el combate de la inflación con incrementos de la tasa de referencia desde junio de 2021; (3) finanzas públicas de nuestro país en mucho mejor estado que en el resto de emergentes, a pesar del incremento significativo del déficit aprobado para este año de 5.4 por ciento; (4) déficit de cuenta corriente de nuestro país pequeño y bien financiado; (5) relocalización o *nearshoring* (“*Nearshoring*” en

México, una realidad”, 29 de noviembre, 2022); y (6) estabilidad política y social de México, sobre todo relativa a nuestros países vecinos de Latinoamérica. ¿Qué ha cambiado recientemente para que el tipo de cambio haya regresado a niveles por debajo de 17 pesos por dólar? Tres aspectos relacionados a esos seis factores que menciono: (1) La fortaleza de la economía de EU apoya una apreciación del peso mexicano. Esto no es automático, primero los inversionistas globales toman la resiliencia económica de EU como negativa porque esto puede hacer que se retrase más la tan esperada baja de tasas de interés del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed). Sin embargo, después de ese ajuste inicial, normalmente sobreviene la fortaleza del peso mexicano al estar tan cerca geográfica y económicamente de EU. Una economía más fuerte en EU puede brindar un mayor impulso al *nearshoring* y al traducirse en mayor crecimiento económico en México, fortalece las finanzas públicas de nuestro país y ayuda a la estabilidad política y social; (2) recientemente el Banco de México

publicó el reporte trimestral de balanza de pagos al cierre de 2023. En este sentido, el déficit de cuenta corriente cerró el año pasado en 0.3 por ciento del PIB. No solo un déficit mucho menor al de 2022 (1.2 por ciento), sino que además se logró a pesar de un incremento relevante en la importación de bienes de capital (otra señal de *nearshoring*) y bien financiado con un monto récord de remesas, así como de un buen flujo de turismo e Inversión Extranjera Directa (IED); y (3) aunque considero que la Junta de Gobierno del Banco de México va a decidir recortar la tasa de referencia en 25 puntos base, de 11.25 a 11.00 por ciento el próximo 21 de marzo, es el único banco central de las grandes economías de Latinoamérica que no ha iniciado un ciclo de baja de tasas. Las condiciones monetarias relativas entre México y las grandes economías de Latinoamérica ‘se han apretado’, lo que le brinda todavía mayor fortaleza al peso mexicano. Hacia delante, podemos esperar una mayor volatilidad del tipo de cambio con tendencia depreciatoria conforme nos acercamos a la elección del 2 de junio en México,

pero más importante aún, podríamos observar este fenómeno de una manera más significativa conforme nos acercamos a la elección de noviembre en Estados Unidos, sobre todo si el precandidato Donald Trump, termina apareciendo en la boleta—que por el momento todo indica que así será—, y si llega a ganar la Presidencia. No obstante lo anterior, la mayoría de los analistas y participantes de los mercados no anticipan un tipo de cambio más allá de 18.50-19.00 pesos por dólar, en donde éste podría regresarse a niveles de 17.80-18.20 a finales del año.

Con profunda tristeza me enteré ayer del fallecimiento de Norman Levy Marks. Gran amigo de la familia de toda la vida, admirable y muy querido. Paty, Norman, Mark, Gregory, les mando un muy fuerte abrazo con mucho cariño, acompañándolos a la distancia, pero siempre en mi mente y mi corazón.

\* El autor es Economista en Jefe para Latinoamérica del banco Barclays y miembro del Consejo Asesor del Sector Financiero del Fed de Dallas y del Comité de Fechado de Ciclos de la Economía de México.

\* Las opiniones que se expresan en esta columna son a título personal.



## Pemex fue como 'Dubai'

**M**éxico desapareció de los rankings relevantes del petróleo. En un solo renglón, ayer dejaron claro quién manda en el mundo de los hidrocarburos:

“Estados Unidos produce más petróleo que cualquier otro país, jamás”. Así se llama el reporte publicado ayer por el gobierno del país vecino a través de su Administración de Información Energética (EIA).

El estudio explica que su país rebasó a **Rusia y a Arabia Saudita, que están en segundo y tercer lugar, pero con 10 millones de barriles diarios cada uno.**

Esas dos naciones **no están cerca de alcanzar la producción de 13 millones de barriles de crudo** que cientos de empresas extrajeron del subsuelo estadounidense cada día en 2023.

En la lista de los 10 más destacados productores les siguen Canadá, Irak, China, Irán,

Brasil, Emiratos Árabes Unidos y Kuwait.

**México con sus 1.5 millones de barriles diarios de producción no aparece cerca del “top 10”.** Pero el país sí tuvo un nivel de producción comparable con el de Emiratos Árabes Unidos (Abu Dhabi, Dubai, Sharjah) cuando al inicio de este siglo Pemex produjo más de 3.4 millones de barriles diarios, en días en los que Estados Unidos extraía unos 5 millones de barriles.

Ocurrió durante el sexenio del presidente Vicente Fox, cuando solamente el mayor yacimiento descubierto en el país, **Cantarell, seguía entregando unos 2 millones de barriles diarios** en los mejores días de extracción de su gran riqueza fósil.

La estadística da para una plática de café, pero las repercusiones de los cambios son profundas... y dolorosas parti-

cularmente para quienes usan coches y camiones en este país.

Las exportaciones de petróleo de México a Estados Unidos cayeron de su punto máximo **de 1.9 millones de barriles diarios en 2005, a 0.8 millones de barriles al final de 2023.**

Consecuentemente, no quedó más que recargarse en los precios de la gasolina y sus impuestos; Juan Pérez que carga en la gasolinera, sustituyó como mejor cliente de Pemex a John Smith, dueño de la refinería.

El año pasado, Pemex cobró por exportaciones de crudo 26 mil millones de dólares, de acuerdo con sus propios reportes. Pero vendió 685 mil millones de pesos en gasolinas y diesel en México, equivalentes a unos 40 mil millones de dólares.

El año pasado, los ingresos petroleros del gobierno cayeron 31 por ciento, en contraste, el cobro de IEPS en la gasolina y el diesel

reportado por Hacienda pasó de un subsidio de 80 mil millones en 2022, a un cobro de 230 mil millones que pagaron en 2023 todos los que pasaron por la bomba.

Es tentador echar la culpa a la administración actual de todos los males de Pemex y del sector petrolero, pero el problema comenzó antes.

El derroche presupuestal de gobernadores de todos los partidos durante gobiernos panistas se transformó en una rara astringencia de inversiones durante el sexenio de Enrique Peña Nieto.

El equipo de tecnócratas del priismo parecía apostar todo a las inversiones privadas, descuidando a la empresa nacional del estado a partir de 2014, cuando los precios del barril bajaron de 100 a 50 dólares.

Para ese año había rendido frutos la inversión de nuevas tecnologías de producción de petróleo en Estados Unidos mediante el *fracking* y la perforación horizontal de pozos.

El mundo se dio cuenta del creciente volumen de producción estadounidense y el precio del crudo se desplomó por su “abundancia”.

**Ante los bajos precios del petróleo, Pemex desplomó el monto de sus inversiones en exploración y producción:** de 40 mil millones de dólares anuales en 2014, pasó a la mitad de esa cifra en 2018.

La administración del presidente Andrés Manuel López Obrador acabó la obra: detuvo el aumento de inversión de empresas privadas en la producción de crudo a

través de rondas de subastas y fue incapaz de elevar la inversión de Pemex. Mala combinación.

En 2023, esta empresa endeudada hasta con sus proveedores, solo invirtió 24 mil 700 millones de dólares en exploración y producción de crudo, 14 por ciento menos que en 2022. En esta industria, el que no invierte no cobra.

Pero, sí. En algún tiempo Pemex tuvo una producción tan importante como la que hoy tienen los Emiratos Árabes, la tierra de Dubai.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

**“México desapareció de los rankings relevantes del petróleo”**



## Seis pasos para la sobrevivencia de Pemex

**L**as campañas son los peores momentos para diseñar políticas públicas.

Un candidato opositor no puede reconocer méritos de las políticas del gobierno que cuestiona.

Un candidato incumbente, del partido en el gobierno, no puede reconocer fallas del partido que lo respalda.

El resultado **son posturas antagónicas**, ninguna de ellas basada en la racionalidad, sino en la **estrategia de campaña**.

Eso está pasando con la discusión de Pemex y las refinerías.

Estamos a años luz de debatir racionalmente sobre la política que debería emprender la candidata que ganara la elección presidencial.

Creo que **ni Xóchitl cerraría a la primera las refinerías** de Cadereyta y Madero (que no Tampico) **ni Claudia dejaría la estrategia de refinación sin cambios**.

Al final, es la realidad la que se impone.

Pero hoy, ninguna de ellas gobierna y no hay ningún costo en expresar juicios y opiniones, aunque luego se abandonen.

Cerrar una refinería no es como bajar la cortina a una tiendita.

Hay muchas **implicaciones, económicas, laborales y sociales**.

El argumento de los efectos ambientales es de mucha corrección política y buena venta, pero al contrastarse con los costos de hacerlo, las cosas no son tan simples.

Quizás se vuelvan inviables todas las refinerías y no solo dos.

Pero, al mismo tiempo, no hay esquema alguno de finanzas públicas **que pueda seguir aguantando**

**las pérdidas de Pemex**, que ascienden a 235 mil millones de pesos desde el arranque de este gobierno.

Pemex requiere la conjunción de políticas ambientales, energéticas, de finanzas públicas, de petroquímica, laborales, sociales y regionales, entre otras.

Pensar que cualquier decisión puede tomarse simplemente por arranque es absurdo.

El futuro de Pemex necesita ser **trazado con pincel**, pero la estrategia electoral respecto a la **empresa necesita brocha gorda**.

Por eso, el peor momento para discutir respecto al futuro de la empresa es la campaña electoral.

Pero, ni modo de no hacerlo.

Por eso, allí le van algunos principios, que deben guiar esta discusión, a mi juicio.

**1-Pemex no se va a cerrar ni va a dejar de ser empresa pública.**

Es más, de acuerdo con los escenarios más plausibles en materia legislativa, nada va a cambiar de su régimen hoy establecido en la Constitución porque ninguna fuerza política tendrá mayoría constitucional.

**2-La política de Pemex basada en la refinación no es sustentable.**

En los primeros cinco años de esta administración, Pemex Transformación Industrial (PTI), que es la subsidiaria de Pemex que maneja la refinación, tuvo una pérdida acumulada de 706 mil 488 millones de pesos. La de la empresa completa fue de 235 mil 290 millones de pesos, a pesar de haber recibido apoyos directos e indirectos por alrededor de 1.3 billones de pesos.

**3-No se pueden cerrar refinerías a rajatabla.**

Las refinerías son un conjunto de plantas. Decidir

respecto a su futuro es algo que requiere un análisis detallado. Puede mantenerse quizás alguna parte de la refinación y cancelarse otra. Puede haber un esquema gradual para los cierres completos, como por ejemplo ocurrió con la de Azcapotzalco en la Ciudad de México. Pero se trata de una decisión técnica y no de una consigna de campaña.

#### **4-Pemex requiere de una redefinición completa de su estrategia.**

Es muy conocido internacionalmente que la empresa es buena para trabajar en aguas someras extrayendo crudo. Debiera dejar a terceros la exploración e igualmente la producción en aguas profundas y concentrar sus recursos en la producción de crudo en aguas someras. Esto le permitiría ser una empresa

más pequeña, eficiente y rentable.

#### **5-La dirección de Pemex requiere otra visión.**

No puede haber más un agrónomo dirigiendo la empresa petrolera del Estado. Pero no es solo el director, la 'nomenklatura' de Pemex necesita ser acotada. Se requiere una dirección empoderada por el Ejecutivo para hacer que en unos cuantos años Pemex nuevamente aporte y no cueste al gobierno.

#### **6- El gobierno debe asumir la deuda de Pemex.**

No hay opción. Si el gobierno no asume la deuda de Pemex, la empresa no tendrá márgenes de maniobra para funcionar. Claro, el costo de asumir esa deuda debería ser reorganizar complemente la empresa.

Por allí se podría empezar.



## Reddit podría valer 7 mil mdd

Este lunes, el gigante de la comunidad en línea, Reddit, anunció su inminente Oferta Pública Inicial (OPI) en el mercado de valores de Estados Unidos, lo que podría catapultar su valuación total por encima de los 7 mil millones de dólares. La compañía, que encabeza **Steve Huffman**, tiene la intención de vender alrededor de 22 millones de acciones, con un rango de precios entre 31 y 34 dólares por papel, esperando recaudar unos 748 millones de dólares. Se espera que la oferta pública inicial tenga lugar en marzo de este año.

Este movimiento marca un hito significativo en la historia de la plataforma en línea, desde sus modestos comienzos como un tablero de anuncios digitales, hasta su evolución como un ecosistema en el que una media de 73.1 millones de visitantes únicos diarios pueden añadir textos, imágenes, videos

o enlaces.

Del lado negativo, vale la pena destacar que la oferta pública inicial de Reddit ha generado preocupaciones entre los inversores debido al historial de controversias de la empresa, un modelo de negocio aparentemente no probado y el panorama competitivo de la publicidad *online*.

Este paso hacia el mercado público también plantea preguntas importantes sobre el futuro de Reddit. ¿Podrá mantener su esencia comunitaria mientras se enfrenta a las demandas de los inversores y las presiones del mercado? ¿O su transformación en una entidad pública llevará a cambios significativos en su cultura y enfoque? Estaremos atentos para ver cómo evoluciona esta historia y qué implicaciones tiene para el futuro de la plataforma y la comunidad en línea en general.

## Lo que los empleados dicen

**Alejandro Domingo**, Country Manager de Cobee, tiene motivos para celebrar, con el primer aniversario de la llegada de la compañía europea a México, debido a que la empresa se va ganando un lugar en el ecosistema del capital humano en el país. En este entorno la compañía lanzará la segunda edición de su Informe de Tendencias en Beneficios para Empleados y Empleadas en México 2024, un reporte que analiza el panorama laboral en diversos aspectos, desde compensaciones hasta igualdad de género, ofreciendo una visión completa de las necesidades actuales de los trabajadores.

Nos anticipan que la relación entre la inflación y el salario sigue siendo un desafío para empresas y empleados por igual. Aunque un aumento salarial

sería una solución deseable, el Informe de Cobee revela que sólo el 36.2 por ciento de los trabajadores ha recibido apoyo frente a este problema. Ante este panorama, Domingo resalta la importancia de que las empresas consideren alternativas más allá de la compensación monetaria. Los beneficios como vales de despensa, gasolina, restaurante, vestimenta, entre otros, pueden garantizar la seguridad financiera a largo plazo de los empleados, incluso en periodos de inflación.

### **Cambios y desafíos en la posventa**

El reciente informe de la Asociación Mexicana de Distribuidores

Automotores (AMDA) arroja luz sobre las tendencias clave que están moldeando el paisaje de la posventa en la industria automotriz. Con la pandemia de Covid-19 dejando su huella en las ventas de vehículos nuevos, los efectos se hacen evidentes en la disminución de órdenes de reparación y visitas a agencias de automóviles para servicios posventa.

Según el análisis realizado por ClearMechanic, en 2023 se observó una reducción significativa tanto en el número de órdenes de reparación como en la frecuencia de visitas a los concesionarios, lo que se atribuye a la caída en las ventas durante la pandemia, que ha afectado particularmente a vehículos de

hasta tres años de antigüedad.

Sin embargo, hay un aspecto positivo en medio de estos desafíos: el gasto anual promedio por vehículo y el valor del *ticket* promedio por orden de reparación han experimentado un aumento de 12.3 por ciento anual, lo cual es un indicador de la importancia que se le da al cuidado de los automóviles.

Es interesante observar también las disparidades regionales en términos de gasto y valor de los *tickets*. Mientras que la región sur lidera en gasto anual, la región centro lidera en el valor del *ticket* promedio. Estos datos proporcionan una visión más detallada de los hábitos de consumo y las necesidades de los propietarios de automóviles en diferentes partes del país.



GENTE DETRÁS DEL DINERO

## UN CHISTE FINANCIERO-DIGITAL LLAMADO ALTÁN

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.com.mx @mfloresarellana

**E**n una parranda hay quienes cuentan chistes buenos, malos y crueles; las promesas, a últimas fechas, del director de Altán Redes, Carlos Lerma, de expandir su red y convertirse en una pujante empresa de telecomunicaciones estatal, capaz de rivalizar con Telcel o AT&T en los servicios prestados al público en general, al mismo tiempo que un Carrier de Carriers, son una combinación de las dos últimas categorías de chistes —malos y crueles— cuando dice compraría nuevas frecuencias 2.5Mhz y de 3.5Mhz, mientras los intereses a pagar por su abultada deuda no le dejarían ni para la botana.

Y debe hacerse énfasis en la conjugación, en tiempo condicional, en “podría” porque a ciencia cierta nadie sabe cuáles son los estados financieros, flujos y balance preciso de Altán Redes. El desconocimiento de los estados financieros que sustenten un plan de negocios viable —y ello alteró el acuerdo original con acreedores— fue lo que orilló a una empresa global como Nokia, aquí a cargo de Raúl Romero, a impugnar con éxito la semana pasada el acuerdo de reestructuración financiera con que Altán salió de su concurso mercantil, en octubre de 2022.

Hoy la deuda de Altán suma poco más de 34 mil millones de pesos (considerando 200 millones de dólares de créditos de la banca de desarrollo, luego de su concurso mercantil), por la que paga una tasa de interés de 5% anual en dólares, lo que equivale a unos 2 mil millones de pesos de costo financiero. Sin embargo, sus ingresos operativos, derivados de los presuntos 10 millones de clientes, a través de sus clientes como Operadores Móviles Virtuales (como Bait que promueve Walmart, que lleva Guilherme Loureiro y de lo que obtiene una utilidad operativa estimada en 66%), derivarían para Altán unos 2.6

mil millones de pesos anuales... de los cuales tiene que destinar 2 mil millones de pesos en pagos de interés de la deuda y, además, los gastos de energía eléctrica, conservación, mantenimiento, nómina, oficinas, equipo de transporte y todo lo demás. ¡Ni la Bartola haría tanto con dos pesos!

Así que cuando Carlos Lerma se muestra interesado en obtener más espectro radioeléctrico, tal vez está en los sueños de grandeza que tuvo su predecesor, Salvador Álvarez, pero agravado por la borrachera de un burócrata en fin de sexenio: para quedar bien con su jefe Andrés Manuel López Obrador de que ahora sí viene el Internet para Todos, cree que el Instituto Federal de Telecomunicaciones, que encabeza Javier Mojica, podrá obligar a que Telcel que lleva Daniel Hajj, o a AT&T, dirigido por Mónica Aspe, a que les compartan de buen modo —y cooperando— el acceso a sus antenas, servidores y equipos 5G, para que la empresa estatal le compita a los privados.

¡Que abran la otra botella!

**Morenistas critican estrategia de seguridad CDMX.** Vaya que se llevan pesadito los cuatroteístas en la Ciudad de México: los

candidatos de Morena a un puesto de elección popular, en la alcaldía Miguel Hidalgo, hacen campaña criticando la estrategia de seguridad del gobierno capitalino. ¡Pum! En un video difundido por el aspirante a diputado local, Ulises Labrador, señala que hace falta más seguridad en esta demarcación y que incluso ya han realizado estudios de dónde se requieren mayores acciones en esta materia. ¡Pum, Pum!

Señalamientos curiosos, luego que el Jefe de Gobierno ha enfatizado que la seguridad y los resultados dependen del gobierno central y no de las alcaldías... por lo que las críticas de Labrador estarían dirigidas a su líder en el gobierno. ¡Recontra-Pum!

Lo cierto es que mientras Labrador fue Director General de Desarrollo Social en esa demarcación, durante la administración de Víctor Hugo Romo, entre 2018 y 2021, Miguel Hidalgo ocupó el lugar 13 de 16, de las demarcaciones donde la gente se sentía más insegura de vivir. Pero luego de que se fueron esos funcionarios, la Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana del Inegi, muestra que esa alcaldía es ahora la tercera con mejor percepción de seguridad

en la CDMX.

¡Pum onomatopéyico!

**Nearshoring Médico.** Una delegación de la Asociación Mexicana de la Industria Farmacéutica, que dirige Juan de Villafranca, visitó a las altas autoridades de salud de Estados Unidos, empezando por la autoridad científica, la US Pharmacopeia, que lidera Ronald T. Piervincenzi, con quien se firmó un acuerdo de entendimiento (MOU) para que los laboratorios mexicanos participen en talleres técnicos y cursos de preparación para cumplir los estándares de regulación internacional que les dé acceso a ese y otros mercados. Los enviados de Amelaf también sostuvieron reuniones con el Departamento de Estado, Comercio y Defensa para continuar el Diálogo de Alto Nivel en temas de farmacéutica y propiedad intelectual. El nearshoring bien armado, pues.

**Mujeres al volante.** El compromiso de la Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones (ANPACT) con el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y la equidad de género es una realidad, las pruebas son palpables, por ejemplo, a dos años que Virginia Olalde, directora de Comercio Exterior y Estudios Económicos, impulsó la creación de la Red MujerEs Autotrans. Así, las fabricantes parte de la organización han capacitado a decenas de conductoras en alianza con los Centros de Capacitación para el Trabajo Industrial (CECATI) y la Asociación de Mujeres Operadoras de Carga (AMO).

Igualdad de oportunidades, igualdad de género.

**PESOS Y CONTRAPESOS****¿BAJAR LA TII?**

POR ARTURO DAMM ARNAL

La herramienta del Banco de México para mantener la inflación dentro de los límites de la meta, entre 2% y 4%, es la Tasa de Interés Interbancaria, TII.

La receta es: si la inflación repunta por arriba del límite superior de la meta (4%), como lo ha hecho en los últimos 36 meses, hay que aumentar la TII, lo cual no sirve para contener el repunte inflacionario (véase: <https://www.razon.com.mx/opinion/columnas/arturo-damm-arnal/tii-1-2-arturo-damm-arnal-487810> y <https://www.razon.com.mx/opinion/columnas/arturo-damm-arnal/tii-2-2-arturo-damm-arnal-487942>).

La inflación ha retomado la tendencia a la baja: octubre 4.26%, noviembre 4.32%, diciembre 4.66%, enero 4.88%, febrero 4.44%, abriéndose la posibilidad para que, en la próxima reunión de decisión de política monetaria, de la Junta de Gobierno del Banco de México, el 21 de marzo, se decida la reducción de la TII, tal vez en un cuarto de punto porcentual, aunque la inflación esté todavía 0.40 puntos porcentuales por arriba del límite superior de la meta (4%), el 10%, y 1.40 puntos porcentuales por arriba de la meta puntual (3%), el 46.67%, y aunque las mismas autoridades monetarias consideren que será hasta el tercer trimestre de este año cuando, en 3.9%, la inflación se ubique ligeramente por debajo del límite superior de la meta (4%), pero lejos todavía de la meta puntual (3%), que es la que debe tomarse en cuenta para decidir qué hacer con la TII.

Entre marzo de 2021 y septiembre de 2022 la inflación repuntó de 4.67% a 8.77%, aumento de 4.1 puntos porcentuales, el 87.79%. Entre junio de 2021, mes en el cual

el Banco de México, con tres meses de retraso (el repunte por arriba del límite superior de la meta se inició en marzo), empezó a aplicar la receta, y septiembre de 2022, mes en el cual se alcanzó la máxima inflación antes de que empezara a bajar, la TII aumentó de 4.00% a 9.25%, 5.25 puntos porcentuales, el 131.25%. En ese periodo la TII aumentó 87.79% y la inflación 131.25%. Tanto por la eficacia de los aumentos en la TII para mantener a la inflación dentro de los márgenes de la meta (2% - 4%).

Entre septiembre de 2022 y octubre de 2023 la TII aumentó de 9.25% a 11.25%, 2.0 puntos porcentuales, el 21.62%, y la inflación se redujo de 8.77% a 4.26% (la menor desde que, en marzo de 2021, se inició el repunte y se ubicó por arriba del límite superior de la meta), 4.51 puntos porcentuales, el 51.43%, no habiéndose logrado ubicarla dentro de los límites de la meta (2% - 4%).

Entre octubre de 2023 y enero de 2024 la TII se mantuvo en 11.25% y la inflación repuntó de 4.26% a 4.88%, 0.62 puntos porcentuales, el 14.55%. En febrero, con la TII en 11.25%, la inflación bajó a 4.40%, 0.40 puntos porcentuales por arriba del límite superior de la meta (4%), el 10%, y 1.40 puntos porcentuales por arriba de la meta puntual (3%), el 46.67%.

Sí, en febrero, en 4.40%, la inflación se ubicó 4.3 puntos porcentuales por debajo de la que se alcanzó en septiembre de 2022, 8.70%, reducción del 49.43%. Y sí, en febrero, la inflación retomó la tendencia a la baja que perdió de noviembre de 2023 a enero de 2024 (octubre 4.26%, enero 4.88%), lo cual, desde mi punto de vista, no debe ser motivo para que, en la próxima reunión de decisión de política monetaria, se opte por bajar la TII. ¿Por qué? Porque la inflación (4.40%), está 68.44% por arriba de la meta puntual (3%).



NOMBRES, NOMBRES  
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

## Cae industria del vestido 4% en 2023, informalidad imparable y *nearshoring* oportunidad y retos

Ayer hubo asamblea en la Cámara del Vestido (Canaive) y se designó, como le adelanté, a **José Pablo Maauad** como presidente de esa agrupación en relevo de **Emilio Penhos**. Hoy se presentará ante la cadena fibra, textil, calzado.

En el vestido hay más de 7,500 empresas, la mayoría pymes, de las cuales muchas exportan y contribuyen a un flujo que en 2023 significó 7,300 mdd. Prendas como ropa de dama, niño, deportiva. Claro que somos fuertes en mezclilla, uniformes (médicos e industriales) y tejidos de punta.

Hay una balanza en equilibrio ya que el año pasado importamos 7,300 mdd. La fortaleza del peso es un aliciente, en tanto que complica la exportación.

El vestido terminó 2023 con una caída del 4%. Y es que en su caso la recuperación

del fuerte tropezón del 2020 (38%) se dio en 2022 con un crecimiento del 30%.

Este 2024, pese a lo electoral, se proyecta avanzar 10%, pero podría incidir el tipo de cambio por el ruido en EU con **Donald Trump**.

En exportaciones, si bien México está muy consolidado como socio de EU, hay riesgos frente al *nearshoring*. Es gran oportunidad, pero atraer inversiones desde Asia tendrá sus bemoles. Hay materias primas, básicamente fibras, muy maduras allá. Deben identificarse esos insumos que generen valor agregado, explica Maauad. Se requieren certificaciones para llegar a las grandes firmas globales en EU.

Además será indispensable un Estado más dispuesto a apoyar, incluida Economía de **Raquel Buenrostro**, y la interlocución de

otras dependencias para mejorar infraestructura, energía y seguridad.

Esos cuellos de botella, advierte el industrial, podrían impedir el que podamos hasta cuatuplicar un empleo directo de ese rubro que hoy se ubica en 250,000 plazas.

En el mercado interno, el negocio establecido se ve lastimado por la informalidad en sus distintas formas: contrabando, subfacturación y piratería. Maauad señala que 6 o 7 prendas que se venden son ilegales. Por desgracia esa competencia desleal avanza. Aduanas de **Andre Georges Fouillon** tendría que ser más eficaz en detenerla.

Como quiera nuestra industria no baja la guardia incluso con marcas nacionales muy hechas como Ivonne de **Ivonne Barrera** o bien Scappino de **Pascual Orestano** por dar un par de ejemplos.

Así que en vestido grandes desafíos.

### **EMPRESAS GLOBALES PLANTEAN Y PRONTO CON SHEINBAUM Y GÁLVEZ**

Recién Empresas Globales presentó el documento "Veinte ideas para México" avalado por sus 63 miembros, la mayoría multinacionales. Ya lo ha rebotado con los equipos de **Claudia Sheinbaum** y **Xóchitl Gálvez** en temas como energía y seguridad. **Alberto de la Fuente** y su equipo esperan continuar en esa tesitura para presentar el resto de los asuntos, y luego en las próximas semanas reunirse con las candidatas y hacer plan-

teamientos más en directo para que se recojan en el siguiente sexenio.

### **FUNO CON TERRAFINA PARA OFERTAR PAQUETE INDUSTRIAL**

Pese a los obstáculos del SAT de **Antonio Martínez**, resulta que FUNO de **André El-Mann** encontró otra fórmula para colocar en el mercado sus activos industriales. Ayer se anunció otra variante: combinar sus activos en ese ámbito con Terrafina de **Alberto Chretien**. Se realizará a múltiples equiparables lo que daría un precio de 49.63 pesos por CBFI. En total 11.6 millones de m2. Veremos cómo se percibe.

### **NUEVO LÍO CON EU TRAS ETIQUETADO USA VS CARNE, POLLO Y HUEVO**

Como se anticipaba, el Departamento de Agricultura de EU (USDA) que encabeza **Tom Vilsack** estableció una nueva restricción para las exportaciones cárnicas, avícolas y huevo desde México. Se aplicará un etiquetado "producto hecho en EU" sólo para aquellos nacidos, criados, sacrificados ahí. El gobierno mexicano se apresta a cuestionar la medida vía SADER de **Víctor Villalobos** o Economía de **Raquel Buenrostro**.

---

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



## Y las redes sociales hablaron: #8M2024

El 8 de marzo, Día Internacional de la Mujer (mejor conocido como #8M), es una jornada de exigencia mundial por los derechos y la equidad de las mujeres. A través de conferencias, eventos, campañas y marchas en las principales ciudades del mundo, mujeres de todas las edades, razas y religiones piden por ellas y sus congeneres.

En un estudio que hicimos sobre la conversación sociodigital, tanto en X como en Facebook, entre septiembre de 2023 y febrero de 2024 en relación a la percepción de las mujeres sobre el Gobierno, el 38.7 por ciento de la audiencia digital denuncia la ausencia de justicia en México. El 35.5 por ciento señala datos estadísticos alarmantes del número de feminicidios y desapariciones en el país y hacen referencia a declaraciones de las madres buscadoras.

El 19.3 por ciento critica la baja inversión destinada a la prevención y atención a la violencia, la cancelación de fondos para atender focos rojos (como a las mujeres indígenas) así como la falta de prioridad por parte del Gobierno para abordar y atender los derechos de las mujeres de manera efectiva.

Finalmente, un 6.5 por ciento destaca la violencia política en contra de las mujeres.

Asimismo, en relación al #8M en México, más allá de lo que sucede en las marchas, las redes sociales comparten las diferentes actividades que realizan asociaciones y colectivos por todo el país para que durante todo el mes de marzo se reconozcan los avances que se han logrado en la defensa y reconocimiento de la mujer.

En un día que tendría que ser celebración por el simple hecho de ser mujeres, lastimosamente es un día trágico en el que estamos luchando por la vida de nuestras niñas, jóvenes y mujeres, mi hija incluida, y no puedo sino marchar para levantar la voz y exigir #JusticiaParaAnaMaría #OpiniónCoparmex

**Presidenta del Comité de Difusión de Coparmex Nacional**



## MUNDO DIGITAL



#OPINIÓN

### ANÁLISIS DEL AUMENTO DEL PRECIO DE BITCOIN

**Ha sido impulsado por múltiples factores, los cuales han influido en la percepción y demanda. Todo indicaría que esto debería seguir subiendo**

E

l reciente aumento del precio de Bitcoin ha sido impulsado por múltiples factores fundamentales y estructurales que han influido en la percepción y demanda de esta criptomoneda. Todo indicaría que esto debería seguir subiendo.

#### ESCASEZ DE SUMINISTRO Y ADOPCIÓN MASIVA

**Reducción a la mitad:** La anticipación del próximo evento de reducción a la mitad de la criptomoneda, programado para abril, ha generado una mayor demanda, ya que disminuye la velocidad a la que se crean nuevas monedas, aumentando su escasez y valor potencial.

**Aprobación de ETF:** La aprobación y lanzamiento de ETF de Bitcoin al contado en enero ha brindado acceso a una clase más amplia de inversores, elevando la demanda y el precio de la divisa digital.

#### CONFIANZA Y PETICIONES

**Inversión de gigantes financieros:** La inversión de gigantes financieros estadounidenses, como BlackRock, Fidelity y Grayscale ha contribuido significativamente al aumento del precio del Bitcoin.

**Consolidó su posición como activo relevante en el panorama financiero**

**Aumento de la demanda:** La demanda institucional de Bitcoin no muestra signos de desaceleración, lo que ha sido impulsado por la reciente aprobación de ETF de Bitcoin y la anticipación del evento de reducción a la mitad

#### LAS EXPECTATIVAS

**Anticipación del halving de Bitcoin:** La anticipación de la reducción a la mitad de Bitcoin ha generado expectativas alcistas en el mercado, ya que los inversores anticipan una mayor escasez del activo.

**Análisis técnico y fundamental:** El análisis técnico y fundamental respalda la perspectiva alcista para Bitcoin, lo que ha contribuido al aumento del precio.

#### CONCLUSIONES

El precio de Bitcoin ha alcanzado su máximo histórico en los últimos días debido a la combinación de factores, incluyendo la reducción a la mitad de esta divisa digital, la aprobación de ETF de la criptomoneda al contado, la inversión de gigantes financieros, la demanda institucional creciente, y las expectativas alcistas respaldadas por el análisis técnico, así como fundamental.

Estos elementos han convergido para impulsar el precio de Bitcoin a niveles sin precedentes, consolidando su posición como un activo de inversión relevante en el panorama financiero actual.

Es importante tener en cuenta que el precio de las criptomonedas es altamente volátil y puede verse afectado por una multitud de factores, por lo que es fundamental considerar cuidadosamente la situación del mercado antes de tomar decisiones de inversión.

@ARKASMI



## UN MONTÓN DE PLATA



CARLOS  
MOTA

#OPINIÓN

### REZAGO EN CONSTRUCTORAS SARENS

**La empresa señaló que la recuperación actual del sector proviene de edificios comerciales, industriales, obras ferroviarias y transporte**

**L**

a empresa de servicios de elevación de carga pesada, alquiler de grúas y transporte de ingeniería enfocada en la industria de la construcción, Sarens, está alertando sobre un tema poco comentado: hay un gran rezago en la productividad del sector de la construcción, y se requiere “encontrar

áreas de oportunidad en materia de productividad, eficiencia, sostenibilidad e infraestructura”. Es cierto.

Sarens dijo que la recuperación actual del sector de la construcción proviene de edificios comerciales, industriales, obras ferroviarias y transporte. Según esta compañía es necesario que las firmas constructoras se alleguen de nueva tecnología. La empresa, dirigida por **José Aceves**, facilitó buena parte del equipo con el que se construyeron tramos del Tren Maya.

Las constructoras pasan por un momento complejo. El próximo Presidente Nacional de la Cámara Nacional de la Industria de la Construcción (CMIC), **Luis Rafael Méndez**, ha previsto que esta industria crezca 2 por ciento este año, y

ha enfatizado la necesidad de su sector de “modernizarse” y participar más activamente en la generación de proyectos.

**Las empresas del sector cuentan con productividades diferenciadas**

En pocas palabras: la CMIC quiere que las empresas constructoras del país digan a los políticos qué proyectos vale la pena lanzar en el futuro, y probablemente tengan razón, porque son ellos quienes conocen mejor la infraestructura que puede realizarse y saben estructurar los proyectos.

Es evidente a los ojos de cualquiera que las empresas del sector construcción cuentan con productividades diferenciadas; pero también lo es que la falta de continuidad presupuestaria de los proyectos públicos ha sido una huella constante y muy lacerante para la estabilidad financiera de estas empresas en el país. La combinación de mala productividad y presupuestos fallidos ha arrojado en numerosas ocasiones proyectos inconclusos. Es algo que el presidente **López Obrador** quiso erradicar, sobre todo en los proyectos que más le importaban. Veremos.

#### PATHFINDER

El Nissan Pathfinder 2024 recibió la certificación Top Safety Pick+ 2024 de parte del Insurance Institute for Highway Safety, que este año añadió una prueba adicional con un maniquí extra en la segunda fila de asientos para la prueba de choque frontal. El año pasado había listas de espera para este vehículo que duraban meses. Ahora la espera es de cuatro semanas. Nissan es dirigida por **Rodrigo Centeno**.

#### SUGAR MOMMY

Se lanzó la plataforma de relacionamiento entre mujeres maduras y hombres jóvenes *My Sugar Mommy*, para el mercado mexicano. El lema es *Amar a primera Vi\$ta*. La idea es experimentar una “nueva forma de relación en la que una persona exitosa y madura comparte su estilo de vida lujoso con alguien generalmente más joven”. La plataforma tradicional, *My Sugar Daddy*, cuenta con 760 mil usuarios en México.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA

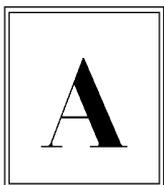


## MERK-2 | 17

### CORPORATIVO



**A finales del año pasado Farmacias del Ahorro adquirió a la Fintech Tu Dinero Digital, que apuntalará la gestión de su programa de lealtad**



unque un puñado de bancos tiene una posición relevante en el mercado financiero no se puede soslayar que en los últimos años ha crecido la competencia en ese sector.

Hablamos de empresas que vienen del mundo de la tecnología que se han unido a cadenas comerciales para ampliar la oferta de crédito e incluso han dado sus primeros pasos para ampliar el número de inversionistas.

Una empresa que se anticipa ampliará la competencia en el negocio financiero es Farmacias del Ahorro, que preside **Antonio Leonardo Castañón** y que dirige **Rafael Eleazar Selvas Silva**, que a finales del año pasado adquirió a la Fintech dedicada a los pagos electrónicos Tu Dinero Digital (TUDI).

La idea de Farmacias del Ahorro es apuntalar la gestión de su programa de lealtad que ya tiene un plástico propio y que se estima en unos 20 millones de clientes, que semana con

semana realizan compras recurrentes en una red de más de mil 800 farmacias a nivel nacional, que tienen algún beneficio por sus compras ya sea monetario o en especie donde la cuarta pieza es gratis en algunos medicamentos de patente.

#### **Farmacias del Ahorro apuntala su programa de lealtad**

El lanzamiento de un nuevo plástico de la mano de TUDI se espera en 2025 donde la idea es incluir algún producto financiero que haga sinergia además con su plataforma de internet que también se ha convertido en un canal adicional a su red de farmacias.

Ese proyecto es adicional al plan de negocios de Farmacias del Ahorro para este año que contempla abrir 300 nuevas farmacias, que le permitirá ampliar su cuota de mercado en la distribución de medicamentos privados estimada en 20 por ciento.

#### **LA RUTA DEL DINERO**

Rumbo a la 87 Convención Bancaria, que como se sabe se realizará el mes próximo en Acapulco, conviene reflexionar sobre la participación de la mujer en el sector financiero, más allá de la conmemoración del Día Internacional de la Mujer que acaba de pasar. Y es que algunas entidades han sido constantes en sus esfuerzos de equidad de género, como Scotiabank que por más de una década apoya el programa Women in Payments. La noticia es que ayer esa iniciativa logró conjuntar en la CDMX a un grupo destacado de mujeres del sector financiero en un panel que resaltó la importancia de las mentorías para fomentar el liderazgo femenino. Participaron **Kristy Duncan**, Fundadora y CEO de Women in Payments; **Goretti Hernández**, Head of People de Visa México; **Claudia Reyes**, Vice President y General Manager de Western Union México y Centro América; **Jenny Bernal**, directora de Talento y Desarrollo de Scotiabank México y **Lucy Hirota**, directora del Segmento PyME, de Scotiabank México... Luego que ahora las autoridades financieras del Reino Unido dieron luz verde a instrumentos que tengan como activos las criptomonedas, el bitcoin rompió ayer la barrera de 72 mil dólares por unidad, y es que la City no se podía quedar atrás de Wall Street en la ruta para institucionalizar a los activos digitales.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO\_VARELA



## Cae industria del vestido 4% en 2023, informalidad imparable y *nearshoring* oportunidad y retos

Ayer hubo asamblea en la Cámara del Vestido (Canaive) y se designó, como le adelanté, a **José Pablo Maauad** como presidente de esa agrupación en relevo de **Emilio Penhos**. Hoy se presentará ante la cadena fibra, textil, calzado.

En el vestido hay más de 7,500 empresas, la mayoría pymes, de las cuales muchas exportan y contribuyen a un flujo que en 2023 significó 7,300 mdd. Prendas como ropa de dama, niño, deportiva. Claro que somos fuertes en mezclilla, uniformes (médicos e industriales) y tejidos de punta.

Hay una balanza en equilibrio ya que el año pasado importamos 7,300 mdd. La fortaleza del peso es un aliciente, en tanto que complica la exportación.

El vestido terminó 2023 con una caída del 4%. Y es que en su caso la recuperación del fuerte tropezón del 2020 (38%) se dio en 2022 con un crecimiento del 30%.

Este 2024, pese a lo electoral, se proyecta avanzar 10%, pero podría incidir el tipo de cambio por el ruido en EU con **Donald Trump**.

En exportaciones, si bien México está muy consolidado como socio de EU, hay riesgos frente al *nearshoring*. Es gran oportunidad, pero atraer inversiones desde Asia tendrá sus bemoles. Hay materias primas, básicamente fibras, muy maduras allá. Deben identificarse esos insumos que generen valor agregado, explica Maauad. Se requieren certificaciones para llegar a las grandes

firmas globales en EU.

Además será indispensable un Estado más dispuesto a apoyar, incluida Economía de **Raquel Buenrostro**, y la interlocución de otras dependencias para mejorar infraestructura, energía y seguridad.

Esos cuellos de botella, advierte el industrial, podrían impedir el que podamos hasta cuatriplicar un empleo directo de ese rubro que hoy se ubica en 250,000 plazas.

En el mercado interno, el negocio establecido se ve lastimado por la informalidad en sus distintas formas: contrabando, subfacturación y piratería. Maauad señala que 6 o 7 prendas que se venden son ilegales. Por desgracia esa competencia desleal avanza. Aduanas de **Andre Georges Foullon** tendría que ser más eficaz en detenerla.

Como quiera nuestra industria no baja la guardia incluso con marcas nacionales muy hechas como Ivonne de **Ivonne Barrera** o bien Scappino de **Pascual Orestano** por dar un par de ejemplos.

Así que en vestido grandes desafíos.

### EMPRESAS GLOBALES PLANTEAN Y PRONTO CON SHEINBAUM Y GÁLVEZ

Recién Empresas Globales presentó el documento "Veinte ideas para México" avalado por sus 63 miembros, la mayoría multinacionales. Ya lo ha rebotado con los equipos de **Claudia Sheinbaum** y **Xóchitl Gálvez** en temas como energía y seguridad. **Alberto de la Fuente** y su equipo esperan continuar en esa tesitura para presentar el resto de los

asuntos, y luego en las próximas semanas reunirse con las candidatas y hacer planeamientos más en directo para que se recojan en el siguiente sexenio.

### FUNO CON TERRAFINA PARA OFERTAR PAQUETE INDUSTRIAL

Pese a los obstáculos del SAT de **Antonio Martínez**, resulta que FUNO de **André El-Mann** encontró otra fórmula para colocar en el mercado sus activos industriales. Ayer se anunció otra variante: combinar sus activos en ese ámbito con Terrafina de **Alberto Chretin**. Se realizará a múltiples equiparables lo que daría un precio de 49.63 pesos por CBF1. En total 11.6 millones de m2. Veremos cómo se percibe.

### NUEVO LÍO CON EU TRAS ETIQUETADO USA VS CARNE, POLLO Y HUEVO

Como se anticipaba, el Departamento de Agricultura de EU (USDA) que encabeza **Tom Vilsack** estableció una nueva restricción para las exportaciones cárnicas, avícolas y huevo desde México. Se aplicará un etiquetado "producto hecho en EU" sólo para aquellos nacidos, criados, sacrificados ahí. El gobierno mexicano se apresta a cuestionar la medida vía SADER de **Víctor Villalobos** o Economía de **Raquel Buenrostro**.



## Rosario de México

**R**osario Robles Berlanga acaba de publicar un libro donde narra sus amargas experiencias vividas durante los 1,101 días que estuvo en prisión preventiva en la cárcel en Santa Martha Acatitla

Con el prólogo del periodista Ciro Gómez Leyva, la exsecretaria de Desarrollo Social en el sexenio de Enrique Peña Nieto, responsabiliza sin miramientos al presidente López Obrador de maquinar una venganza en su contra y denuncia que las acusaciones por el desvío millonario de dinero de las arcas públicas, bajo un esquema de convenios con universidades públicas y empresas fantasmas, se basaron en supuestas omisiones que no ameritaban prisión, “pero que a través de una celada legaloide estuve encarcelada injustamente desde el 13 de agosto de 2019”.

Los periodistas del portal Animal Político, Nayeli Roldán y Manuel Ureste, se dieron a la tarea de investigar el caso



**RICARDO  
CONTRERAS  
REYES**

**PASE DE ABORDAR**

que después se coronaría en un libro cuyo título es: “La Estafa Maestra. La Historia del Desfalco”, y que fue merecedor al Premio Nacional de Periodismo 2017 y al Premio Ortega y Gasset 2018.

Los propios periodistas reconocen que, de todos los altos mandos involucrados en dicha trama de corrupción, sólo Robles, exsecretaria de la Sedesol y de la Sedatu “y una vieja adversaria del presidente López Obrador, ha sido encarcelada y paga un castigo que asoma oscuros motivos políticos”.

A propósito, ¿dónde quedó la responsabilidad de Emilio Zebadúa, exoficial Mayor de la Sedesol, que a decir de la

Página: 13

**Pase de abordar**

Area cm2: 294

Costo: 55,677

2 / 2

Ricardo Contreras

propia Rosario, tenía ciertas atribuciones y fue quien operó los convenios con las universidades?

Rosario de México, Testimonio de una Infamia, es el título de la publicación, bajo el sello de Editorial Grijalbo, cuyas páginas dejan abiertas las dudas de la presunta impunidad que negoció el hombre de más confianza de la exfuncionaria y que inexplicablemente dejó de responderle las llamadas en los momentos álgidos de la investigación que realizaba la Auditoría Superior de la Federación.

Ante esta situación, narra la exjefa de Gobierno de la CDMX, recurrió al abogado Juan Araujo Riva Palacio, socio de Julio Scherer, entonces asesor jurídico de AMLO, para preguntarle sobre el proceder de Zebadúa. Araujo respondió que no se preocupara, “yo ya revisé y todo está en orden”.

Hernán Gómez Bruera, autor de “Traición en Palacio. El negocio de la Justicia en la 41”, revela que el despacho Araujo, González, Peimbert, Robledo y Carrancá (AGPRC), fundado en 1992 por Araujo Riva Palacio, llevó el caso de Zebadúa, y para darle el criterio de oportu-

nidad, Emilio fue obligado a entregarle a este despacho 100 millones de pesos, en dinero e inmuebles.

“El momento crítico tuvo lugar en abril de 2021 cuando César González (integrante del despacho) logró que el Juez Tercero de Distrito, con sede en Tapachula, Chiapas, Oswaldo Alejandro López Arellanos, le consiguiera una suspensión que impidió que se actuara en su contra por la investigación de La Estafa Maestra. Según abogados que tuvieron contacto con él, González llegó a presumirles la facilidad con la que logró sobornar a este juez con 5 millones de pesos”, (pág. 169).

Rosario dice que sale de la cárcel sin ánimo de revancha por su injusto encarcelamiento.

México queda con más heridas abiertas, luego de la desmesura de alguien que pensó que estaba predestinado a ser un personaje histórico al nivel de Morelos, Juárez y Madero en aras de una transformación, lamenta.

•Periodista.

Director de Pasaporte Informativo

[www.pasaporteinformativo.mx](http://www.pasaporteinformativo.mx)

@PeriodistaRC



## El futuro energético de México

**E**l tema de las gasolinas prendió fuego en dos de los candidatos a la presidencia de la República, y por Morena fue el mismo presidente López Obrador, quien defendió su política energética de seguir por la senda de la producción de crudo y alentar a Pemex refinación.

El punto es que Xóchitl Gálvez habla de cerrar refinerías y exige al gobierno de AMLO hacer pública la información del dinero que ha perdido Pemex refinación en su gobierno, sin adentrarse aún en el tema de las energías limpias.

Jorge Álvarez Máynez insiste en que el presidente López Obrador “tiene ideas de hace un siglo” y con tino acusó que “si Lázaro Cárdenas viviera, no estaría pensando en ideas de hace un siglo, sino en el futuro de México, y entendería que nuestra riqueza está en el sol, el viento y el agua, no en el combustóleo”.

Sin duda, la actual política de hidro-



carburos es totalmente diferente a la de hace dos sexenios, cuando se decidió que era mejor comprar gasolina que invertir en refinerías, porque salía más barato.

De hecho, el 60% de la gasolina que consumimos la importamos, principalmente de EU, y para revertir esa situación habría que invertir muchos miles de millones de dólares a Pemex, sin contar el pago de deudas de la petrolera, una cifra que rebasa los 120 mil millones de dólares.

Tanto Xóchitl como Máynez no fomentarían la refinación de petróleo,

Página: 13

**Prisma empresarial**

Area cm2: 282

Costo: 53,405

2 / 2

Gerardo Flores

porque no ven ahí el futuro energético de México.

Como parte de los festejos por el Día Internacional de la Mujer, es pertinente informar que el problema del acoso sexual se ha generalizado en México y, particularmente, en el sector público. En esto destaca el estado de Baja California, ya que ahí las mujeres no son respetadas.

En esa entidad ya son decenas de mujeres quienes han denunciado una diversidad de casos de abuso y acoso sexual. Tan sólo en la Dirección General de Comunicación Social, a cargo de su director, Néstor Cruz, y de Ariel Lizárraga, quien funge como asesor, han sido varias las trabajadoras que han dejado sus cargos con tal de no permitir abusos de estos personajes.

En lugar de gozar de la protección de sus Directivos, ocurre todo lo contrario, pues son constantes las formas en las que las acosan y las agreden. Hasta el momento son más de 20 las que han dejado sin sustento a sus familias por haberse visto obligadas a renunciar por estos comportamientos.

En estos tiempos de mujeres, bien

valdría la pena que las autoridades estatales pusieran atención en la forma en que es tratado el sector femenino en esta área de gran relevancia. Esto, antes que el grupo de inconformes crezcan y empiecen a realizar marchas de protestas o a inconformarse de otra manera.

Será interesante el dato de producción industrial que hoy publicará el Inegi al cierre de enero, luego de que en diciembre de 2023 el avance anual fue de 0%. Es probable que la industria haya resentido un menor ritmo de construcción. Es relevante que se concreten más acuerdos de construcción por parte del sector privado durante los siguientes meses para volver a observar un repunte en la actividad de construcción.

Las acciones relacionadas con criptomonedas subieron a medida que *Bitcoin* alcanzó un nuevo máximo histórico y superó los 71 mil dólares. *Coinbase* y *Microstrategy* aumentaron alrededor del 6% y 8%, respectivamente.



Columna invitada

Cristina Massa

## Trabajadores competitivos

Este gobierno ha promovido múltiples iniciativas, algunas ya vigentes, para mejorar las condiciones de los trabajadores en México y darle contenido al mandato constitucional sobre que toda persona tiene derecho al trabajo digno y socialmente útil.

A pesar de ello, nuestro país ha tenido, y sigue teniendo, altas tasas de subempleo, empleo informal y migración de trabajadores potenciales a otros países –principalmente Estados Unidos.

Es importante tener en mente que el mercado laboral no comparte dinámica con otros mercados en cuanto a competencia y libre concurrencia, por la enorme diferencia de poder entre los dueños del capital y la mano de obra, y el consiguiente incentivo de los patrones a extraer rentas extraordinarias. De la esclavitud para adelante, existe cuantiosa evidencia de que este mercado requiere intervenciones estatales y luchas sociales para mitigar el poder del lado patronal, excepto en los muy limitados sectores donde el talento de los trabajadores es tan escaso, que se igualan o invierten las relaciones de poder.

En el caso mexicano, históricamente prevaleció el paradigma de que el bajo costo de la mano de obra era una condición *sine qua non* para la productividad de las empresas, por lo que el salario mínimo se mantuvo a niveles preocupantemente bajos. Aun así, las empresas procuraron minimizar el número de empleos formales

y recurrir a esquemas de subcontratación para evitar el pago de cuotas de seguridad y otras prestaciones de ley. Las organizaciones patronales y cúpulas empresariales blandieron siempre la amenaza de despidos masivos, pérdida de competitividad e inflación rampante ante cualquier aumento del salario y las prestaciones.

Por eso, los términos de la relación laboral legal estuvieron estancados en jornadas presenciales de 8 horas, con un solo día de descanso por cada seis de trabajo, 15 días de aguinaldo, entre otros.

Este gobierno ha retado el paradigma. De 2018 a la fecha, el salario mínimo ha pasado de 2,650 pesos mensuales a 7,468 pesos, una cantidad aún insuficiente para hablar de salario digno, pero sin duda un avance en la dirección correcta. No se han podido observar los efectos plenos de este aumento, ni qué parte de los fenómenos laborales y económicos observados guardan una relación causal con el aumento al salario, pero no parece haber indicadores de un efecto inflacionario y de desempleo atribuible directamente a éste.

La reforma de 2021 a la Ley Federal del Trabajo y otras leyes relacionadas para prohibir el *outsourcing* han sido también clave para transparentar y reordenar las relaciones obrero-patronales, si bien ha quitado flexibilidad a las modalidades de contratación que podrían ser eficientes.

Se emitió también la norma oficial mexicana para reconocer y regular el teletrabajo y otra para el manejo de riesgos psico-

sociales; se aprobó asimismo una primera reforma para modificar el sistema de pensiones; se incorporó la licencia por paternidad de cinco días.

Están en proceso de discusión reformas constitucionales y legales para asegurar que el salario mínimo aumente al menos al ritmo de la inflación; duplicar el aguinaldo de 15 a 30 días por año; reducir la jornada laboral a 40 horas semanales y garantizar dos días de descanso por cinco de labores; aumentar la licencia por paternidad a 20 días; establecer la obligación de los patrones de garantizar el descanso a las personas que trabajan mayoritariamente de pie, y una reforma más profunda del sistema de pensiones.

Aumentar los costos de contratación formal para las empresas no es trivial, pero es sin duda un mecanismo para incentivar a los patrones a promover aumentos en la productividad de los trabajadores vía capacitación, eficiencia, flexibilidad de horarios y lugar de trabajo, cierre de brechas entre hombres y mujeres, transparencia, innovación y adopción de tecnologías, no sólo extracción de rentas a costa de la salud, bienestar emocional y capacidad de balancear la vida personal con el trabajo.

Las empresas mexicanas deben poder producir bienes y servicios a precios competitivos para lograr la preferencia de los consumidores locales y globales, pero no a costa de la explotación sin contrapeso. Ojalá se discutan las reformas planteadas con la seriedad que ameritan.





## AHMSA aplaza pago

- Fintech Prestadero presta 910 mdp
- Pinfra recibe alza de 11% en precio objetivo
- Shein abrirá tienda en Veracruz esta semana

**Altos Hornos** de México (AHMSA) acordó con Petróleos Mexicanos aplazar su tercer pago del acuerdo preparatorio por la planta de fertilizantes Agronitrogenados, anunció la siderúrgica a la Bolsa Mexicana de Valores.

AHMSA indicó que el nuevo plazo para el pago será hasta el 30 de noviembre del presente año.

Según el acuerdo AHMSA deberá pagar 216 millones 664,040 dólares en tres partes. El primero se hizo el 30 de noviembre de 2021 por 50 millones, el segundo por 54 millones se realizó en noviembre de 2022 y el último, por 112 millones se iba a hacer en noviembre del año pasado.

**Prestadero, una** fintech mexicana de fondeo colectivo, otorgó 910 millones de pesos en créditos, con un rendimiento neto anual por encima de 18%, lo que en ambos casos significa una cifra récord para la empresa.

Durante el último año fiscal liberó préstamos por 154 millones de pesos, un crecimiento de 19.7% en comparación con el año anterior.

Prestadero ha crecido en su base de inversionistas activos, de 13,393 en 2022 a 13,906 el año pasado.

**Promotora y Operadora de Infraestructura (Pinfra)**, recibió una mejora en el precio objetivo de sus acciones en el mer-

cado bursátil mexicano por parte de los analistas de Citi Research, tras una actualización de su modelo de valuación.

El precio objetivo pasó de 185 a 206 pesos, en tanto que la recomendación se mantuvo sin cambios en un nivel de 'compra'.

La nueva recomendación de Citi Research implica un rendimiento potencial de 14.2% frente al cierre de 180.41 pesos del 8 de marzo.

Las acciones de la administradora de carreteras de peaje en México acumulan una caída de 2.22% en lo que va del 2024 en la Bolsa Mexicana de Valores y cotiza a un precio de 179.64 pesos cada una.

**La cadena** de ropa minorista y deportiva de origen chino Shein abrirá una popstore en la ciudad de Veracruz, del 15 al 18 de marzo, donde pondrá a disposición de sus clientes diferentes líneas de productos, promociones, regalos y dinámicas.

El nuevo showroom de Shein estará ubicado en el Centro Comercial Andamar, en boulevard Adolfo Ruíz Cortines 4300, Mocambo, en Veracruz.

Esta tienda se sumará a las que ya tiene la empresa en el país en ciudades como México, Monterrey, Cancún, Estado de México y Querétaro.

**Sin fronteras**Joaquín López-Dóriga  
Ostolaza

✉ joaquinld@eleconomista.mx

## Nuevos máximos históricos en Bitcoin

En lo que va de marzo, el *Bitcoin* ha venido marcando nuevos máximos casi todos los días y ayer lunes no fue la excepción con la cotización alcanzando un nuevo histórico de 72,324 dólares.

Previo al inicio de marzo, el *Bitcoin* no superaba la barrera de los 65,000 dólares desde noviembre del 2021 cuando la criptomoneda llegó a cotizar en 67,567 dólares.

Vale la pena recordar que después de ese máximo histórico de noviembre del 2021, el *Bitcoin* se desplomó hasta tocar 15,787 dólares en noviembre del 2022. De entonces a la fecha, la criptomoneda ha tenido un alza prácticamente ininterrumpida (fuera de tres de episodios con correcciones temporales alrededor de 10 por ciento).

Sin embargo, la trayectoria ascendente se aceleró considerablemente desde finales de enero de este año. El *Bitcoin* acumula un alza de 83% entre el 21 de enero y el cierre de ayer, y un alza de 72% en lo que va del año.

*Bitcoin* nació con la idea de convertirse en la primera moneda electrónica a gran escala en la era del Internet. Sin embargo, para alcanzar este estatus, el *Bitcoin*, igual que cualquier moneda, debe cumplir con tres funciones básicas: i) funcionar como medio de pago; ii) servir como depósito de valor; y iii) ser unidad de cuenta.

La realidad es que el *Bitcoin* no es un medio de pago ampliamente aceptado, por la falta de agilidad para ejecutar transacciones, ni una unidad de cuenta o referencia de precio, por sus constantes fluctuaciones de valor.

El *Bitcoin* se ha convertido más en un depósito

de valor que en una verdadera moneda. Sin embargo, como depósito de valor o activo de inversión, hay quienes comienzan a ver algunas características similares entre el oro y el *Bitcoin*.

En primer lugar, ni el oro ni el *Bitcoin* son medios de pago comúnmente aceptados. En segundo lugar, ni el oro ni el *Bitcoin* son unidades de cuenta, es decir, que no es común ver los precios de bienes y servicios ofertados ni en oro ni en *Bitcoin*.

En tercer lugar, ambos son activos no productivos, es decir que no generan flujos (ni dividendos, ni intereses, ni repartos de utilidades, etc.) ni tienen capacidad de crecimiento.

En cuarto lugar, ambos son activos cuya oferta es limitada y finita (el oro por la capacidad de extracción minera y porque los depósitos de oro son finitos y el *Bitcoin* que por diseño tiene un número límite de 21 millones de *Bitcoins* a ser minados electrónicamente).

En quinto lugar, ambos son activos "descentralizados" es decir que están fuera de la regulación y control del sistema financiero tradicional. En sexto lugar, la demanda de ambos activos está determinada por el contexto de mercado y la percepción de valor en un momento dado (algunos como Warren Buffet describirían esto como especulación).

Finalmente, tanto el valor de todo el oro en los mercados como el de *Bitcoin*, es minúsculo ante otras clases de activos como las acciones y los bonos. De alguna manera, el *Bitcoin* parece estar sujeto a la misma crítica que hace Warren Buffet al oro como activo de inversión.

Para Buffet, siempre será más atractivo inver-

tir en acciones y bonos que en un activo cuyo valor intrínseco no está ligado a su capacidad productiva y que más bien depende de la percepción de valor en un momento en particular.

En este momento en particular, lo que hemos visto es la llegada del *Bitcoin* como activo de inversión a los mercados masivos (anteriormente sólo estaba disponible en mercados específicos de criptomonedas, limitando el acceso a muchos inversionistas).

A partir del listado del primer vehículo de inversión de *Bitcoin* en mercados públicos o ETF (Exchange Traded Fund) en enero, este instrumento ha superado 55,000 millones de dólares de inversión, acercándose al tamaño del ETF de oro más grande del mercado.

Este incremento en la demanda, dada una oferta limitada, está en buena medida detrás de los nuevos máximos históricos. Los que piensan que estamos ante una burbuja especulativa argumentan que no hay ningún factor fundamental detrás del alza, más allá de la novedad y el acceso masivo al instrumento.

Sin embargo, los que tienen una visión más optimista, argumentan que las criptomonedas y especialmente el *Bitcoin*, apenas representan una fracción microscópica de las carteras de inversionistas y reservas de bancos centrales a nivel global y que una simple diversificación minúscula de estas carteras y reservas hacia el *Bitcoin*, podría llevar su cotización a múltiplos del nivel actual.

Es difícil hacer un pronóstico de quienes tienen la razón, pero lo que sí es un hecho es que el precio del *Bitcoin* se ha caracterizado por una volatilidad histórica sin precedentes.



## Intervención presidencial en el banco central

¿Cómo se atreve el presidente de Estados Unidos, Joe Biden, a pretender intervenir en las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed)? Eso es algo que ni siquiera hace López Obrador, dicen algunos escandalizados analistas.

Bueno, lo primero que tendría que hacer el Presidente mexicano para buscar entrometerse en la política monetaria del Banco de México sería entenderle, pero su nivel de atención está más en desacreditar a la diputada española del Partido Popular, Cayetana Álvarez de Toledo, que en los temas de Estado.

Quizá lo único que le habrán dicho a López Obrador es que, si bien las tasas altas entorpecen el crecimiento económico, al mismo tiempo el dinero caro ayuda a la apreciación del peso frente al dólar y seguro que eso, en términos electorales, le gusta más.

Es verdad que, ante el descomunal tamaño de la economía informal en México, el nivel de la influencia de la tasa interbancaria es bajo para procurar un freno o empuje de la actividad económica. Pero también es cierto que son menos las personas que usan dólares en su vida cotidiana, pero la paridad cambiaría es uno de los fetiches de López Obrador.

Pero en Estados Unidos, donde sí hay una relación directa del nivel de la tasa de interés y el consumo, es evidente que el Presidente demócrata en proceso de reelección quisiera ver créditos más baratos que impulsen la actividad económica de aquí a noviembre que los ciudadanos van a las urnas.

Biden hace lo mismo que en su momento hizo Donald Trump, meter las narices en las decisiones del autónomo banco central estadounidense en un afán de incidir en

una decisión que les deja réditos políticos.

Sí podrían pesar las palabras presidenciales, sobre todo en un momento como éste en que ya habría algunas razones para pensar en un primer guiño de relajamiento a la tasa interbancaria a un día y su actual nivel de 5.5 por ciento.

La realidad es que, a poco más de una semana de que se reúna el Comité de Mercado Abierto de la Fed, 98% de los participantes del mercado creen en las palabras del titular del banco central, Jerome Powell, de que no se van a mover todavía las tasas de interés.

El mismo Biden, cuando le hace manita de puerco a la Fed con aquello de que pueden apostar a que el pequeño equipo que fija las tasas de interés las va a bajar, seguro que está pensando en las reuniones posteriores.

El mismo éxito económico estadounidense, con buenas cifras de empleo y aceptables niveles de consumo, hacen que la Fed se tome con más calma una baja en las tasas, porque, en su doble papel, la balanza sigue cargada hacia los altos niveles de inflación, con una economía que se mueve a buen ritmo.

Pero para las aspiraciones de un político, cuenta más el ánimo de los estadounidenses que puedan comprar más, porque esos electores ya descontaron en su catálogo de enojos la alta inflación. Así que, si algo quiere ver el resto del año Joe Biden es a consumidores haciendo lo suyo con bajas tasas de interés.

A poco más de una semana de que se reúna el Comité de Mercado Abierto de la Fed, 98% de los participantes del mercado creen en las palabras del titular del banco central, Jerome Powell, de que no se van a mover todavía las tasas de interés.



# El algoritmo y sus descontentos

• **La implementación de algoritmos para maximizar la participación de los usuarios es la forma en la que las grandes empresas tecnológicas maximizan el valor para los accionistas, y las ganancias a corto plazo a menudo prevalecen sobre los objetivos comerciales a largo plazo. Ahora que la IA está preparada para potenciar la economía de plataformas, se necesitan urgentemente nuevas reglas y estructuras de gobernanza para salvaguardar al público**

**L**ONDRES. En una nueva demanda legal en Estados Unidos contra Meta, 41 estados y el Distrito de Columbia sostienen que dos redes sociales de la empresa (Instagram y Facebook) no sólo son adictivas, sino también perjudiciales para el bienestar de los menores. Se acusa a Meta de poner en práctica un “esquema para explotar a jóvenes usuarios con fines de lucro”, que incluye mostrarles contenido nocivo que los mantiene pegados a sus pantallas.

Según una encuesta reciente, los jóvenes estadounidenses de 17 años pasan 5.8 horas por día en las redes sociales. ¿Cómo se llegó a esto? La respuesta, en una palabra, es vinculación (**engagement**).

El uso de algoritmos pensados para maximizar la vinculación de los usuarios es el modo que tienen las grandes tecnológicas de maximizar el valor para los accionistas, con el resultado de que las ganancias a corto plazo suelen imponerse a los objetivos empresariales a largo plazo (por no hablar de la salud social). Como explica el científico de datos Greg Linden, los algoritmos basados en “malas métricas” fomentan “malos incentivos” y dan vía libre a “malos actores”.

Facebook comenzó como un servicio básico para conectar a amigos y conocidos en Internet, pero con el tiempo su diseño evolucionó de la satisfacción de las necesidades y preferencias de los usuarios a mantenerlos

dentro de la plataforma y alejados de las otras. En pos de este objetivo, la empresa desestimó una y otra vez las preferencias explícitas de los consumidores en relación con la clase de contenido que desean ver, la privacidad y el uso compartido de sus datos.

La primacía de las ganancias inmediatas implica inducir a los usuarios a hacer “clic”, incluso si el resultado general de esta estrategia es dar prioridad a materiales sensacionalistas de calidad inferior, en vez de dar su debida recompensa a un universo más amplio de creadores de contenido, usuarios y anunciantes. A estas ganancias las denominamos “rentas algorítmicas de la atención”, porque se generan mediante una posesión pasiva (como la de los terratenientes) en vez de una actividad productiva orientada a satisfacer las necesidades de los consumidores.

La identificación de comportamientos rentistas en la economía actual exige comprender de qué manera las plataformas dominantes explotan el control algorítmico que tienen sobre los usuarios. Un algoritmo que degrada la calidad del contenido que promueve está abusando de la confianza de los usuarios y de la posición dominante reforzada por el efecto red. Es así como Facebook, Twitter e Instagram pueden salirse con la suya y seguir llenando sus páginas de anuncios y contenido adictivo “recomendado”. Como explica el especialista en tecnología Cory Doctorow en forma un tanto colorida, la “mierdifica-

ción [*enshittification*] de las plataformas surge del cañón de un algoritmo” (que a su vez puede depender de prácticas ilegales de recolección y uso compartido de datos).

La demanda contra Meta tiene que ver, en definitiva, con sus prácticas algorítmicas, cuidadosamente diseñadas para maximizar la vinculación de los usuarios: mantenerlos en la plataforma por más tiempo y provocar más comentarios, “me gusta” y republicaciones. Suele ocurrir que un buen modo de lograrlo sea exhibir contenido nocivo y lindante con lo ilegal, y convertir el tiempo pasado en la plataforma en una actividad compulsiva, mediante funciones como el “desplazamiento infinito” y el envío incesante de notificaciones y alertas (técnicas que en muchos casos también se usan con gran efectividad en la industria de los juegos de azar).

Ahora que los avances en inteligencia artificial comienzan a potenciar las recomendaciones algorítmicas y hacerlas incluso más adictivas, se necesitan con urgencia nuevas estructuras de gobernanza orientadas al “bien común” (en vez de a una estrecha idea de “valor para los accionistas”) y alianzas simbióticas entre las empresas, los gobiernos y la sociedad civil. Felizmente, está muy dentro del alcance de las autoridades reformar estos mercados para ponerlos al servicio del bien común.

En primer lugar, en vez de apelar exclusivamente a la legislación antimonopolista y de

defensa de la competencia, las autoridades deben adoptar herramientas tecnológicas que impidan a las plataformas encerrar a los usuarios y a los desarrolladores. Un modo de evitar la creación de recintos cerrados anticompetitivos es exigir la portabilidad e interoperabilidad de datos entre servicios digitales, para que los usuarios puedan pasar fácilmente de una plataforma a otra si aquella en la que están no satisface sus necesidades y preferencias.

En segundo lugar, es esencial una reforma de la gobernanza corporativa, ya que lo que llevó a las plataformas a la explotación algorítmica de los usuarios fue el principio de maximización del valor para los accionistas. En vista de los conocidos costos sociales de este modelo de negocio (buscar la mayor cantidad posible de clics suele llevar a la multiplicación de estafas, desinformación y materiales que alientan la polarización política), la reforma de la gobernanza exige una reforma de los algoritmos.

Un primer paso hacia la creación de un modelo básico más saludable es exigir que las plataformas revelen (en el informe anual 10-K que deben presentar ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos) los indicadores a cuya optimización apuntan los algoritmos, así como el modo en que monetizan a los usuarios. En un mundo donde los ejecutivos de las tecnológicas van todos los años a Davos a hablar del propósito social de sus empresas, una publicación de datos fidedigna los presionará a cumplir lo que dicen y ayudará a formuladores de políticas, reguladores e inversores a distinguir entre ganancias merecidas y rentas indebidas.

En tercer lugar, los usuarios deben tener más influencia sobre el modo en el que los algoritmos

priorizan la información que se les muestra. De lo contrario, el desdén por las preferencias de los usuarios seguirá causando daño, al crear los algoritmos ciclos de retroalimentación propios en los que inducen a los usuarios a hacer clic en determinados contenidos y después infieren erróneamente que esas son sus preferencias.

En cuarto lugar, la metodología de "prueba A/B", estándar en la industria, debe dar paso a evaluaciones de impacto a largo plazo más integrales. El uso deficiente de la ciencia de datos lleva al cortoplacismo algorítmico. Por ejemplo, una prueba A/B puede mostrar que aumentar la cantidad de anuncios en pantalla tendrá un efecto positivo a corto plazo sobre las ganancias sin provocar un deterioro evidente en la retención de usuarios; pero esto supone pasar por alto el impacto sobre la adquisición de usuarios nuevos, por no hablar de casi todos los otros efectos potencialmente nocivos a largo plazo.

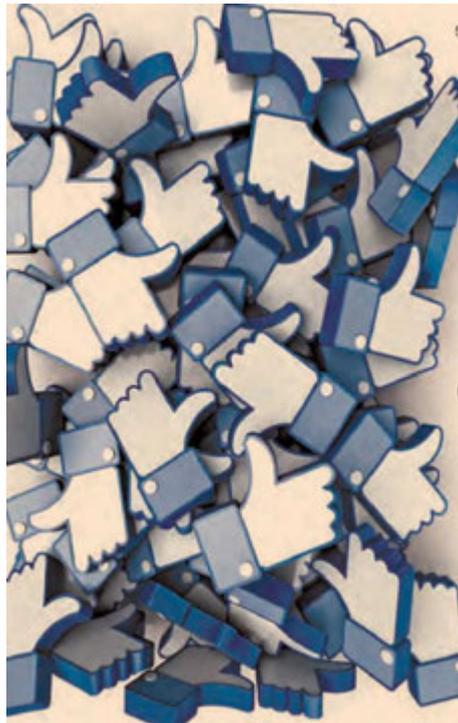
La ciencia de datos bien usada muestra que optimizar los sistemas de recomendación de modo tal de no buscar una recompensa inmediata (por ejemplo, apuntando más bien a la satisfacción de los clientes y la adquisición y retención de usuarios en el futuro) es el mejor modo que tienen las empresas para reforzar el crecimiento y la rentabilidad a largo plazo (suponiendo que puedan dejar de centrar toda la atención en el próximo informe de ganancias trimestrales). En 2020, un equipo dentro de Meta determinó que en un horizonte temporal más largo (un año), reducir la cantidad de notificaciones intrusivas mejoraría la utilización de las aplicaciones y la satisfacción de los usuarios. Se encontró una gran diferencia entre los efectos a largo plazo y los efectos a corto plazo.

En quinto lugar, hay que poner en acción una IA pública para evaluar la cali-

dad de los resultados de los algoritmos, en particular en el área de la publicidad. En vista de los considerables perjuicios que supone la flexibilización de los criterios de aceptación de anuncios por parte de las plataformas, la autoridad británica encargada del control de la publicidad comenzará a usar herramientas de IA para analizar los anuncios e identificar a los que formulen «afirmaciones dudosas». Otros países deberían seguir el ejemplo. Igual de importante, la evaluación mediante IA debería ser un componente habitual de la disposición de las plataformas a permitir una auditoría externa de los resultados de los algoritmos.

Crear un entorno digital que recompense la creación de valor a partir de la innovación y castigue la extracción rentista de valor (sobre todo, en los mercados digitales más importantes) es el desafío económico fundamental de nuestros tiempos. Para preservar la salud de los usuarios de las grandes tecnológicas y de la totalidad del ecosistema hay que evitar que los algoritmos estén supeditados al afán de ganancias inmediatas de los accionistas. Si los directivos de las empresas realmente creen en el principio de valor para las partes interesadas, deben aceptar que es necesario un cambio radical en el modo de crear valor, sobre la base de los cinco principios detallados antes.

El juicio inminente contra Meta no puede deshacer los errores del pasado. Pero mientras nos preparamos para la próxima generación de productos de IA, tenemos que instituir mecanismos para una correcta vigilancia de los algoritmos. El uso de algoritmos basados en IA influirán no sólo en lo que consumimos, sino también en cómo producimos y creamos; no sólo lo que elegimos, sino también lo que pensamos. Aquí no hay margen para el error.



**La autora**

Mariana Mazzucato, fundadora y directora del Instituto para la Innovación y el Propósito Público en el University College de Londres, preside el Consejo sobre la Economía de la Salud para Todos de la Organización Mundial de la Salud.

**El autor**

Ilan Strauss es investigador asociado en el Instituto para la Innovación y el Propósito Público en el University College de Londres.



## Patrimonio

Joan Lanzagorta

contacto@planeatusfinanzas.com

# La importancia de tener un plan financiero

Una de las grandes lecciones que me ha enseñado la vida es esta: nunca vas a lograr lo que quieres si no tienes un plan. Pero además, aunque lo tengas, quizá en el camino te des cuenta de que, lo que realmente quieres, es distinto de lo que pensabas. Entonces ajustas tu plan. También habrá tropiezos y desviaciones: la vida te lanzará curvas. Si eso pasa, lo adaptas. Pero siempre hay que tener un plan.

Si no lo tienes, conseguir lo que quieres será prácticamente imposible. Si lo logras, será por azar o accidente, pero además tendrás un gran riesgo de perderlo después de haberlo conseguido, si no tienes un plan para conservarlo.

Ahora bien, para poder hacer este plan, primero tienes que saber cuál es tu objetivo, qué es lo que quieres lograr. Eso significa también saber quién eres, cuáles son tus principios y valores, cuál es tu misión y cuál es la visión que tienes de tu yo futuro. Esa claridad es lo que distingue a los líderes, a las personas que son verdaderamente exitosas, felices y satisfechas, de todos los demás.

Tristemente, la mayoría de la gente no tiene esto claro. ¿Cuál es la vi-

da que quieres tener? ¿Qué es lo que le da riqueza a tu vida? Cuando hago este tipo de preguntas, suelo recibir respuestas ya sea filosóficas (complicadas, poco concretas y aterrizadas) o bien muy reduccionistas (por ejemplo: yo sólo quiero ser rico y tener yates).

El dinero, como lo hemos discutido muchas veces en este espacio, es una herramienta. Si es importante, incluso indispensable para lograr nuestros objetivos. Pero no es un fin en sí mismo: si lo vas a acumular, es para hacer algo con ese dinero. Ese "algo" es tu verdadero objetivo. Si quieres llegar ahí, tienes que tener un plan.

Así, tu plan financiero es una parte muy importante de tu plan de vida.

### ¿Qué es un plan financiero?

Un plan es un conjunto de pasos para alcanzar una serie de objetivos. Es como trazar un mapa que te dice cómo llegar hasta tu destino. Parece muy sencillo pero no lo es tanto, porque en la vida hay muchísimas rutas posibles, unas más peligrosas que otras.

Para hacerlo, tienes que tener claro primero cuál es tu punto de partida y como ya mencionamos, a dónde quieres llegar. ¿Qué quieres conseguir? Un buen plan financiero ade-

más tiene que tomar en cuenta qué pasaría si te encuentras con una tormenta en el camino, incluso si ésta llega a causar daños. Siempre hay adversidades y la mejor forma de enfrentarlas es estar preparado.

La ruta debe contener distintas paradas: no es posible caminar en un día y de una sola vez desde México hasta la Patagonia. Necesitarás parar para comer, dormir y recargar energías. Cada una de esas paradas es un objetivo —cada vez que consigues uno te estás acercando más a tu destino.

De hecho, uno de los grandes secretos para conseguir cosas importantes es precisamente ese: partir un objetivo grande en muchos pequeños. Son más fáciles de alcanzar, pero también te motivan y te ayudan a mantenerte en la dirección correcta.

La realidad es que si no haces un plan financiero, si no tienes claras las cosas que más te importan en la vida y hacia dónde quieres ir, estarás navegando sin rumbo ni dirección. Irás hacia donde te lleve la corriente.

¿Sabes qué es lo más triste? Que mucha gente viaja así por esta vida, como un barco a la deriva. Si ha sido tu caso, aún estás a tiempo de tomar el timón.



**Ímpetu  
Económico**

Gerardo Flores  
@GerardoFloresR

## ¿Es creíble la propuesta educativa de Claudia?

El pasado sábado 9 de marzo, **Claudia Sheinbaum** ofreció en un acto de campaña en Morelia, Michoacán apoyar la educación, construir más escuelas, y en general, según lo que declaró, apoyar a los jóvenes, “para que tengan una vida de futuro, de bienestar; no de guerra, no de muerte y ese futuro lo vamos a garantizar con educación, educación, educación y más educación”.

A bote pronto, suena muy romántico, que la candidata ofrezca invertir en educación como una política necesaria para reducir la tentación y los incentivos para que los jóvenes de México se sumen al crimen organizado. El problema es que al menos por lo que hace al gobierno del presidente López Obrador -cuyas políticas pretende continuar como parte de esa promesa ambigua de construir el segundo piso de la Cuarta Transformación- el saldo en materia educativa es negativo, en varios rubros.

Para empezar, al analizar la matrícula educativa y comparar la que se reportó para el año escolar 2022/2023, 33 millones 145 mil 240 estudiantes inscritos en todos los niveles educativos, contra la que se reportó para el año escolar 2017/2018, 36 millones 450 mil 450 estudiantes, se observa una caída en la matrícula total de poco más de 3 millones 300 mil estudiantes. Un mal dato, sin duda.

En consistencia con lo anterior, la tasa neta de matriculación muestra un desempeño negativo en lo que va de la administración del presidente López Obrador. Es un indicador que reporta el INEGI, y que en una nota explicativa de esta institución se señala que consiste en la proporción de la matrícula total de un nivel educativo determinado, respecto a la población en edad oficial de cursar el nivel, es decir, es un indicador que muestra en qué porcentaje se está atendiendo a la demanda potencial de un nivel educativo determinado. Para el caso de la educación primaria, la tasa neta de matriculación se redujo en 3 puntos porcentuales, al pasar de 98.8 en 2016, a 95.8 en 2023. El caso del nivel de secundaria es más grave, pues la tasa neta de matriculación se redujo en 5 puntos, al pasar de 87.9 a 82.9 en el mismo espacio de tiempo.

Por otra parte, también está el dato que arrojó la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2022, en cuanto al número de horas semanales dedicadas al estudio por los estudiantes mexicanos, que de 36.7 horas que en promedio dedicaban a este fin en 2018, para 2022 ya le dedicaban a esta actividad 35.6 horas en promedio, casi una hora menos que cuatro años antes.

En el mismo sentido está el hecho de que esta administración ha dedicado un menor gasto público a la educación, como propor-

ción del PIB, que lo que se observaba al cierre de la administración del presidente Peña Nieto, cuando se ubicaba entre 3.1% y 3.2% del PIB. Para 2023, se reporta que el gasto en educación representó apenas el 2.9%.

Para coronar el pesimismo, no podemos dejar de mencionar el marcado retroceso que se reportó en los resultados de los estudiantes mexicanos en la prueba PISA apenas el año pasado, que de acuerdo con los resultados obtenidos en las distintas disciplinas, todo indica que el desempeño de los estudiantes mexicanos retrocedió a los niveles registrados una década previa.

Así que los números o los indicadores sobre el sistema educativo mexicano en lo que va de la administración del presidente López Obrador no permiten respaldar cualquier promesa u oferta que diga que va a mejorar la educación de los mexicanos, porque por lo pronto, lo que ellos consideran el primer piso de la transformación le quedó a deber mucho a México en materia educativa.

Peor aún, con este mal desempeño en materia educativa resulta aún menos creíble que esto pueda ser la solución sobre la que Claudia Sheinbaum resolvería el problema de inseguridad y de creciente presencia del crimen organizado organizado en México. Los datos del primer gobierno de la 4T la contradicen.

*\*El autor es economista.*



## **Despegues y Aterrizajes**

# Combustible sostenible de aviación

Rosario Avilés  
raviles0829@gmail.com



Parece un lugar común, pero en realidad no hay muchos países que estén entendiendo de qué se trata la búsqueda de un tipo de combustible sostenible en aviación (conocido como SAF), y que es un compromiso que la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI), que agrupa a gobiernos del mundo y la Asociación de Transporte Aéreo Internacional (IATA), donde participan las 300 aerolíneas más importantes a nivel global, han hecho para lograr que la aviación no sólo no sea un problema al ser responsable del 2.5% de las emisiones de CO<sub>2</sub>, sino que lo revierta y sea punta de lanza de la transmutación energética, para que todos se comprometan en la lucha contra el cambio climático.

El compromiso no es sólo para modificar los combustibles, aunque es un primer paso importante, sino que tiene que ver con reducir significativamente la huella de carbono de las empresas en los lugares donde operan. La aviación tiene la meta de llegar a NetZero (cero emisiones de bióxido de carbono) para el año 2050 y en esa lucha hay hitos que deben cumplirse, como que en el 2030 todos los aviones estén utilizando el SAF y estén certificados para ello.

Una de las empresas que más se han implicado en esta lucha es Airbus, la armadora de aviones europea, que ha desarrollado no sólo un programa muy definido para ir cumpliendo metas como fabricante de aeronaves, sino que está implicada en el desarrollo de nuevas opciones de combustible sostenible alrededor del mundo.

Bajo la premisa de que los SAF pueden reducir hasta en un 80% en

promedio de la huella de carbono de las aeronaves, en comparación con lo que hoy sucede, se está promoviendo el uso de este tipo de combustible a nivel mundial. En este momento las aeronaves del fabricante europeo están certificadas para aceptar hasta un 50% de SAF como combustible y en 2030 podrán usar hasta el 100%, en vistas de la utilización de nuevas energías en la industria aérea global, como pueden ser el hidrógeno o la electricidad.

Ya desde el año pasado tanto Airbus como Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA), la Asociación de Transporte Aéreo Internacional (IATA), la Cámara Nacional del Aerotransporte (Canaero) y algunas empresas preocupadas por el

medio ambiente, lanzaron una convocatoria para que estudiantes y científicos de Universidades, Centros de Investigación y Agencias de Desarrollo participen en un certamen a nivel nacional, con objeto de que México se inserte en el concierto internacional a través de producir nuevos combustibles, tomando en cuenta que en nuestro país existen muchas zonas semidesérticas donde se producen naturalmente plantas que no compiten con otros cultivos útiles, o bien desperdicios que pueden ser reconvertidos en combustibles sustentables.

De acuerdo con los organizadores del certamen, el Sustainable Aviation Fuels México 2024-2025 tiene como objetivo desarrollar proyectos factibles y escalables para acelerar la producción de SAF. Ya en el 2023, en el marco de la Feria Aeroespacial Mexicana (FAMEX 2023) se recibieron 39 trabajos de este tipo donde el ganador fue el Politécnico Nacional y ahora se llevará a los finalistas a trabajar con los equipos científicos de otras naciones y también se utilizará a la FAMEX 2025 como marco para la premiación de las nuevas propuestas. Ojalá logremos adelantar mucho.



## Ricos y poderosos

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

# Refinación, pérdidas recurrentes

Los candidatos de oposición, **Xóchitl Gálvez** y **Jorge Álvarez Maynez** abrieron uno de los perfiles más espinosos para el gobierno y su candidata: el modelo energético, específicamente el modelo refinador, en el que se ha centrado el sexenio lopezobradorista, en su apuesta por alcanzar la soberanía energética y producir las gasolinas que consumen los mexicanos.

El entonces precandidato de Movimiento Ciudadano, Álvarez Maynez lo propuso primero. A principios de febrero dió a conocer su intención de cerrar la refinería de Cadereyta, a través de una iniciativa que sería sometida a consulta popular. El pasado fin de semana, la candidata Gálvez, del PRI, PAN y PRD, dijo que de llegar a la Presidencia de la República no solo se compromete a cerrar la refinería de Cadereyta sino también la refinería de Ciudad Madero.

El tema provocó la reacción reprobatoria inmediata del presidente López Obrador y la defensa a ultranza de su contrarreforma energética que ha venido aplicando de facto.

El modelo energético sexenal se orienta al predominio de Pemex y CFE sobre los agentes económicos privados y pretende la sustitución de las importaciones de gasolinas con producción nacional.

Sin embargo, ese modelo no ha tenido éxito porque ni ha logrado aumentar la producción de petróleo, ni de gasolinas. Pemex, está sobreendeudada y representa un serio riesgo para la calificación crediticia del gobierno y para las finanzas públicas.

El Jefe del Ejecutivo y la candidata oficial, **Claudia Sheinbaum**, a pesar de todo, defienden el modelo energético, que le está costando muy caro al país. La propuesta de Gálvez es mucho más ambiciosa porque no propone solo cerrar el par de refinерías, propone transformar a Pemex, en Emex, una empresa de energías limpias.

De tal suerte que se contraponen los dos modelos energéticos. El que está en ejecución en el sexenio lopezobradorista y el que propone la candidata opositora.

Para el consultor y experto en energía **Pablo Zárate**, el debate es muy oportuno porque tanto Pemex como la CFE "tienen una larga lista de activos, francamente impresentables, incluidas las refinерías de Minatitlán y de Cadereyta.

Es muy importante –dice– que se abra el debate sobre los activos y portafolios de las compañías estatales de energía. Pertener a Pemex o a la CFE no debería significar que se les proteja con la cobija de la impunidad y que nadie cuestione su operación.

Muchos activos de las dos empresas estatales generan daños ambientales y económicos.

Hace algunas semanas el consultor escribió en una columna de El Economista un texto en el que proponía la clausura de la refinería de Minatitlán en cuanto se inaugure Dos Bocas, para que en el proceso se absorba al capital humano.



Advirtió entonces que la suma de los deterioros netos de la refinería de Minatitlán del 2020 al 2022 fue de 59 mil 612 millones de pesos y subrayó que el mantenimiento de un año de esa refinería representará ¡el 76.5% de sus flujos a futuro!

Zárate recomienda de cualquier forma, que las propuestas de clausura de refinerías deberán presentarse con los análisis costo-beneficio porque de lo contrario, aunque la propuesta provenga de otra estirpe ideológica, no dejará de ser populista.

De acuerdo con datos publicados en los medios de información, el sistema de refinación registra pérdidas cuantiosas.

En los primeros cinco años del sexenio lópezobradorista, Pemex Transformación Industrial (PMI) la división de la empresa que incluye los resultados de las refinerías, perdió 800 mil millones de pesos.

Las pérdidas anuales fueron del 2019 a 2023 de 78.6 mil millones de pesos (mmdp); 263.9 mmdp; 196.3 mmdp; 187.3 mmdp; y 74 mmdp.

PMI ha escrito una breve pero muy costosa historia de pérdidas económicas en poco menos de una década, desde su constitución.

PMI fue creada en noviembre del 2015 con el objetivo de garantizar la producción de refinados y maximizar su valor. Paradójicamente la división es uno de los principales boquetes de la petrolera que recibe presupuestos multimillonarios y registra pérdidas constantes.

El mal desempeño de la división de refinación de Pemex, no es exclusivo de ésta administración lópezobradorista.

Sin embargo, el actual gobierno le apostó y le sigue apostando al modelo de refinación y aunque se presume que se han inyectado cuantiosos recursos, sigue registrando números rojos.

El modelo energético, requiere ser analizado, debatido y sustentado en análisis profundos, para lograr una política que beneficie al país y le permita avanzar en congruencia con lo que ocurre a nivel internacional. Al tiempo.