



CAPITANES

Mercado de capitales

Los analistas y expertos mexicanos están muy atentos a los prometidos efectos de la reforma a la Ley del Mercado de Valores, que fue aprobada recientemente por el Congreso de la Unión.

Los cambios legales con los que se busca modernizar y fortalecer el marco regulatorio del mercado de capitales en México se han planteado como los más importantes en la materia, pues tienen como objetivo ofrecer condiciones para impulsar el desarrollo de los mercados financieros.

La proyección de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), de **Rogelio Ramírez de la O**, es que con esta reforma se va incrementar tanto el número como la diversidad de emisores de la bolsa y, eventualmente, habrán más fuentes de financiamiento para las empresas en el País.

Se espera también que esto sienta las bases para un crecimiento más acelerado de las empresas, algo que deberá impactar en el empleo y el desarrollo para los próximos años.

Habrà que esperar para ver qué de todo esto logra materializarse en un país en el que las empresas no tienen a voltear a la bolsa para financiarse.

En 2022, la capitalización de mercado de las empresas domésticas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) equivalía apenas a 31 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), cifra por debajo del promedio de países de la OCDE de 121 por ciento.

Además, 53 por ciento de las empresas mexicanas nunca han solicitado financiamiento.

Difícil camino

Las mejoras en la situación laboral de las mujeres en México van a un paso muy lento.

El 65 por ciento de mujeres ha tenido que tomar acciones relevantes para poder conciliar su vida personal con su empleo, según una encuesta reciente de OCCMundial.

De ellas, 30 por ciento renunció, 29 pausó su vida laboral, 26 por ciento optó por un empleo más flexible, 19 por ciento rechazó buenas ofertas de empleo y 12 por ciento redujo sus horas de trabajo.

Además, 40 por ciento afirma que las creencias generacionales impactan negativamente al limitar las oportunidades laborales de las mujeres, frente a 28 por cien-

to que las considera positivas.

El reporte de la plataforma que lidera **Ricardo Rodarte** también encontró fuertes diferencias en la perspectiva que tienen hombres y mujeres sobre la equidad laboral, pues 23 por ciento de las encuestadas indicó que aún está muy marcada la brecha de género, frente a 7 por ciento de hombres que opina lo mismo.

Por el contrario, 47 por ciento de ellos asegura que han habido avances extraordinarios, mientras que sólo 17 por ciento de mujeres lo considera así.

Reduciendo brechas

Coppel tiene claro que reducir la brecha de género debe ser un objetivo pri-



MARCELO GONZÁLEZ...

El capitán de Veritrán, firma de tecnología y ciberseguridad con presencia en 12 países, principalmente de América, estará en México este fin de semana para cerrar negocios con nuevos clientes. La empresa prevé crecer este año 25 por ciento en ingresos y sumar como clientes a seis firmas financieras, para llegar a 20 en el País.

mordial en su planilla de cerca de 140 mil colaboradores, sin embargo, la empresa que dirige **Agustín Coppel Luken**, sabe que estas intenciones también deben permear entre sus clientes.

Así, su división de Desarrollo Económico está buscando impulsar la generación de micro y pequeñas empresas (Mipymes) a través de su estrategia "Coppel Emprende", de Fundación Coppel, que dirige **Rocío Abud**.

La iniciativa tiene como objetivo impulsar la generación de puestos de trabajo formales, especialmente entre mujeres, a través de asesoramiento en una plataforma con más de 90 lecciones disponibles, cursos de finanzas, simuladores de ahorro e interacción directa con otros emprendedores.

Al momento, la red suma cerca de 12 mil representantes de Mipymes, con el mayor porcentaje por cuenta de emprendimientos de mujeres.

Esto cobra relevancia en un país donde 40 por ciento de ellas aspira a tener un negocio propio y 55 por ciento de la informalidad laboral se concentra en el género femenino.

Panorama fiscal

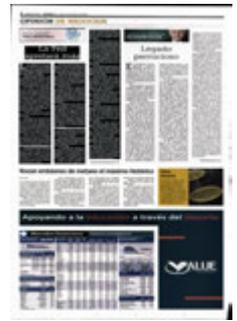
El bufete de abogados Baker McKenzie, presidido en América Latina por **Gustavo Boruchowicz**, llevó a cabo en Miami, Estados Unidos, el Latin American Tax and Transactional Conference 2024.

El encuentro brindó un espacio para abordar el panorama tributario en la región y su rápida evolución, así como otras tendencias que impactan a las empresas en América Latina.

Dirigido a asesores internos, equipos legales y directivos de diversos niveles, la Conferencia tocó temas relacionados a actualizaciones de impuestos, precios de transferencia, reformas tributarias en diferentes países, entre otros, lo que brindó un lugar propicio para el diálogo regional.

La práctica fiscal de Baker McKenzie es una de las más respetadas del mundo por su trabajo en América, Asia, África y Europa.

Los abogados de la firma asesoran a los clientes en temas relacionados con adquisiciones, reestructuraciones y una amplia variedad de aspectos fiscales.



La Fed apretará más

La realización de un movimiento estratégico del Comité Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) está a la vuelta de la esquina.

Básicamente espero “un pequeño apretón de tuercas” para meter en orden a los grandes operadores de *treasuries* (el llamado mercado).

El FOMC del miércoles 20 de marzo es particularmente importante porque es de los que clasifico como Premium, es decir, además de Comunicado y Conferencia de Prensa de Jerome Powell, hay nuevo gráfico de puntos y actualización de proyecciones macro oficiales (crecimiento del PIB, inflación y tasas de desempleo).

Nadie espera un cambio en la tasa de los fondos federales.

De hecho, en una encuesta levantada por Reuters entre el 5 y el 11 de marzo, con 108 economistas globales, el total pronostica que la tasa de referencia de la Fed se mantendrá en un rango de 5.25 a 5.50 por ciento, sin cambio.

Creo que el “pequeño apretón de tuercas” vendrá en el gráficos de puntos, donde cada miembro del FOMC pone sus pronósticos de la tasa de los fondos federales.

Es la guía oficial del banco central en cuanto a lo que quiere hacer, hasta hoy, la información válida es la del FOMC del 13 de diciembre de 2023, con tres cortes de 25 puntos base (pb) en 2024, empezando en junio.

Por ahí aparecerá la sorpresa, creo que va a reducir el número de recortes esperados en 2024 a uno o dos, comenzando después de junio.

Esto iría acompañado del anuncio de una reducción del monto mensual que no renueva en la hoja de balance, el llamado *Quantitative Tightening* (QT).

Hasta ahora, la Fed permite que venzan y salgan de su balance cada mes hasta 60 mil millones de dólares en títulos del Tesoro y 35 mil millones de dólares en títulos respaldados por hipotecas de agencias.

El balance de la Fed ha caído desde un nivel récord de alrededor de 9 billones de dólares en mayo de 2022, a cerca de 7.5 billones a finales de febrero de 2024, pero sigue estando muy por encima de su tamaño prepandémico de 4.2 billones a finales de febrero de 2020 (todas las cifras en nomenclatura mexicana).

Las minutas de enero revelaron que el banco central comenzará a discutir los ajustes en el corto plazo.

Es decir, el banco central estadounidense tardaría más en bajar su tasa de referencia, pero quitaría liquidez a menor velocidad.

La medida de retrasar la baja de los fondos federales se debe al mal reporte de la inflación al consumidor en febrero, a la fortaleza de la economía y al pleno empleo.

Será un mini choque al mercado, ya que según la encuesta mencionada arriba, el 67 por ciento de los encuestados espera el primer corte de tasa en el FOMC del 12 de junio.

De hecho, un 85 por ciento de los encuestados respondió una pregunta adicional de cuál sería el mayor riesgo del FOMC de la semana que entra y una mayoría abrumadora dijo que el gráfico de puntos alargará el primer corte hacia más adelante de junio.

Los efectos serán un mayor repunte de las tasas de los *treasuries*.

La tasa del *treasury* de 10 (TSY 10) años había rebotado desde 3.79 por ciento el 27 de diciembre hasta 4.33 el 22 de febrero de 2024.

Todo iba bien hasta que el llamado mercado volvió a apretar a la baja las tasas, queriendo presionar a la Fed (ver En el dinero del 7 de marzo: “EU: Incubando un rebote inflacionario”).

El TSY 10 cayó hasta 4.04 por ciento, para rebotar en los últimos días hasta 4.20.

El repunte vino con el reporte de la inflación de febrero y seguirá con los anuncios del FOMC.

Igual los futuros de los fondos federales deberán ajustarse a la realidad y dejar de ser un instrumento con el que los operadores quieren imponer al banco central la agenda de la política monetaria.

Abrieron 2023 “descontando” siete cortes de 25 pb en 2024, empezando en marzo.

Hace dos semanas bajaron a tres, pero ya empezando en junio y hace una semana los subieron a cuatro.

Este mercado opera una realidad virtual ficticia alejada de los datos de la economía.

Son todo un caso de estudio, porque en los corrillos de Wall Street ven el mercado de futuros casi como una proyección que se cumplirá, pues muchos argumentan que los mercados son perfectos, lo cual no es cierto.



Legado pernicioso

El presidente López Obrador (AMLO) dilapidó durante su sexenio el dinero de los mexicanos en sus proyectos emblemáticos y en comprar lealtades, mientras que dejó a un lado las tareas esenciales de seguridad, educación y salud.

En la práctica, es muy fácil gastar dinero, cualquiera lo puede hacer y más cuando es ajeno y no hay consecuencias; lo difícil es utilizarlo de manera productiva y rentable y, sobre esto, el presidente no tiene idea.

Nunca ha operado una empresa o negocio productivo, no se le conoce otra actividad que no sea la de la política y la protesta callejera. No extraña, por tanto, que el AIFA, el Tren Maya, la refinería de Dos Bocas, las Islas Marías, Mexicana de Aviación etc. etc. sean todos proyectos perdedores que van a presionar cada día más a las finanzas públicas.

En lo que va del año, he comentado en mis columnas el desperdicio de dinero y las pérdidas crecientes que tendrán estos proyectos, así como mostré en las más recientes que con esa misma displicencia con la que

tira recursos para financiar sus caprichos, es que planteó sus metas económicas, sociales y de seguridad en el Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024. Si hacemos a un lado aquellas en las que AMLO se dedicó a

repartir dinero ajeno o decretar aumentos de salarios, es evidente que no acertó una sola. Para alguien tan aficionado al béisbol, tuvo un porcentaje de bateo cercano a cero.

El presidente termina su sexenio dejando al país en una situación peor a como lo recibió y con el mismo discurso con el que inició su mandato. Ha sido un disco rayado. No podemos, sin embargo, negar su gran habilidad para engatusar a sus seguidores. El medio para ello han sido las mañaneras. En ellas se presenta como víctima y señala, con mentiras y sinsentidos, que los responsables de todos los males del país son las "políticas neoliberales", los conservadores y los medios de comunicación, en especial aquellos no sumisos a sus deseos y caprichos, sin importar que México esté hoy, como resultado de

sus políticas, peor que antes en ingreso por persona, salud, bienestar, seguridad y educación. Esto, como lo presenté en mis columnas, es una realidad irrefutable.

El gobierno de AMLO, en vez de consolidar los logros que le dieron la resiliencia actual a nuestra economía, se ha dedicado a minarlos y dismantelarlos. Comenzó con la cancelación del aeropuerto de Texcoco. Su nombre pudo haber estado en la placa de inauguración de un aero-

puerto a la altura de las necesidades de la Ciudad de México, pero prefirió que fuera en la de un aeropuerto pequeño, mal ubicado y a todas luces insuficiente para darle servicio a un área metropolitana de más de 20 millones de personas.

Y con esa misma mentalidad pequeña aplicó las políticas públicas durante todo su gobierno. Bloqueó inversiones privadas en energía eléctrica y petróleo para privilegiar a las ineficientes empresas públicas; involucra a las fuerzas armadas en todo tipo de negocios para cubrirse las espaldas; con el slogan de "abrazos y no balazos" ce-

de de facto parte del territorio nacional a los grupos criminales; pisotea las leyes y la Constitución porque se siente por encima de ellas; debilita y busca eliminar todos los contrapesos al poder presidencial, como son los organismos autónomos y el Poder Judicial. En este último año remato con el envío al Congreso de reformas a la Constitución que, de aprobarse, acabarían con la división de poderes en el país.

El daño que todo lo anterior causa a la infraestructura, las instituciones y al Estado de Derecho en el país es enorme y deteriora nuestro atractivo como destino para la inversión productiva. Y por si esto no fuera suficiente, como un legado pernicioso para el próximo gobierno, el déficit de gasto público que propuso para terminar sus proyectos en este año es el más elevado del siglo, contrario al equilibrio presupuestal que ofreció al inicio de su administración y que complicará bastante el desempeño de la economía en los próximos años. Se avecinan, sin duda, tiempos difíciles para México y para quien los ciudadanos elijamos el dos de junio.



What's News

Las utilidades de Dollar Tree en el trimestre decembrino fueron anuladas por miles de millones de dólares en cargos vinculados a un análisis de su cartera de tiendas, y la compañía planea cerrar alrededor de mil tiendas en los próximos años. El operador de tiendas de "todo a un dólar" reportó una pérdida de 1.71 mil millones de dólares para los tres meses que terminaron el 3 de febrero, en comparación con una ganancia de 452.2 millones de dólares un año antes. Sus acciones cayeron 14%.

◆ **Inditex**, dueño de Zara, planea estimular sus inversiones para satisfacer una fuerte demanda que se extendió al inicio de su nuevo año fiscal al tiempo que el gigante de la moda busca ahuyentar la competencia de rivales que incluyen a Shein, de China. El grupo español busca elevar las inversiones en tiendas físicas, plataformas en línea, logística y sustentabilidad. Inditex señaló que tuvo un comienzo fuerte para el año que inició el 1 de febrero, con un alza del 11% en las ventas en tiendas y en línea al 11 de marzo.

◆ **Adidas** propondrá un dividendo fijo para el 2023 y anticipa que el crecimiento este año esté orientado hacia la segunda mitad. La compañía alemana de ropa y calzado deportivos informó que

propondría un dividendo de 0.70 euros por acción, y que planea volver a su política de pagar dividendos anuales a los accionistas en el rango de 30% a 50% del ingreso neto de las operaciones continuas. Eso llega después de que reportó una pérdida neta de 75 millones de euros (82 millones de dólares) el año pasado.

◆ **Consumidores** escasos de efectivo, el mal clima y retos en el extranjero equivalen a un arranque lento para el 2024 en McDonald's, informó la compañía. Los consumidores de bajos ingresos han gastado cada vez más sus ahorros y están recurriendo a supermercados en lugar de restaurantes, señaló Ian Borden, director financiero de McDonald's, el miércoles en una conferencia para inversionistas. McDonald's está respondiendo con promociones. Sus acciones cayeron 3.9%.

◆ **El director** ejecutivo de Petco Health & Wellness ha dejado su puesto y está siendo reemplazado por el director independiente principal del consejo hasta encontrar a un sucesor permanente. El minorista de alimentos para mascotas anunció que Ron Coughlin dimitirá como CEO y renunciará al consejo, que será reducido a 10 puestos tomando en cuenta su partida. El consejo ha nombrado a R. Michael Mohan para fungir como CEO interino.



DESBALANCE

¿Carstens al FMI?

::::: Ahora que comenzó el proceso para sustituir a la búlgara **Kristalina Georgieva** de la dirección del Fondo Monetario Internacional (FMI), nos cuentan que ya empezaron a barajar nombres de posibles candidatos. Pensar en una reelección de Georgieva para otros cinco años, quizá quedaría descartada, ya que los estatutos de la organización impiden ocupar ese cargo una vez cumplidos los 70 años de edad. Otro podría ser **Agustín Carstens**, quien actualmente es el gerente general del Banco de Pagos Internacionales (BIS), cuyo mandato fue extendido hasta junio de 2025. Nos recuerdan que el mexicano ya había participado en 2011 en un proceso de selección para el FMI, cuando ganó la francesa **Christine Lagarde**, pero ahora, con las cartas credenciales que tiene del banco de los bancos centrales, puede lograr un consenso del directorio ejecutivo, pues este año va a cumplir 66 años, por lo que la edad y sobre todo la experiencia, no serían un impedimento.



Christine
Lagarde y
Agustín
Carstens

Gasolinas, qué tanto es tantito

::::: Aunque desde hace tiempo el precio de las gasolinas sube apenas unos centavos todos los días, nos platican que varios automovilistas se empiezan a cuestionar si hay gato encerrado en la promesa de que el combustible sigue sin aumentar en términos reales, es decir, más allá de la inflación. Expertos nos aclaran que la promesa ha sido cumplida, ya que este gobierno acumula una inflación de 30.7%, mientras que la gasolina regular se encareció 15.9%. No obstante, también nos hacen ver que, de poquito en poquito, el litro ha subido 3.60 pesos desde que comenzó el sexenio y se vendió en promedio a 23 pesos el mes pasado. Se trata del combustible más caro en la historia, según los registros a nivel nacional que lleva la Comisión Reguladora de Energía. Lo bueno, nos dicen, es que ya se acabaron los gasolinazos.

¿Por quién votarán los trabajadores de Pemex?

::::: Nos comentan que al interior de Pemex hay trabajadores descontentos con la dirección de **Octavio Romero Oropeza**, debido a la escasez de incrementos salariales y la falta de reposición de algunas plazas, trayendo consigo una sobrecarga laboral, pero algunos piensan que la liga se puede estirar un poquito más y presenciar otro recorte a la nómina antes de que termine esta administración. Sin embargo, nos hacen notar que también hay un importante grupo de colaboradores que le teme a la modernización de la empresa si la dirección cambia de manos. Es por eso que las opiniones se dividen entre los 850 mil votos que Pemex tiene repartidos en trabajadores, jubilados y familiares.



Grupo Monterrey va contra Samuel García

El arribo de Samuel García a la gubernatura de Nuevo León, como el de Jaime Rodríguez “El Bronco”, no podría entenderse sin el apoyo y participación de los grandes empresarios de Monterrey, principalmente sin el que se conoce como el “Grupo de los 10” o “Grupo Monterrey”. Ellos lo impulsaron al cargo y, al parecer, ahora lo quieren ver caer.

Samuel García está consciente de que, más que de la Fiscalía General de Justicia del estado, la información que circuló ayer sobre presuntas triangulaciones de re-

cursos proviene de los enemigos que ha venido sembrando durante sus primeros años de gobierno, específicamente de los hombres y mujeres de negocios a los que intentó someter mediante presuntos actos de extorsión, según lo han denunciado los hombres de negocios del estado.

En este espacio se publicaron diversas denuncias de empresarios neoleonese que fueron víctimas de presuntas extorsiones por parte del jefe de la Oficina de Gobernador, Miguel Ángel Flores Serna, quien, aseguran, suele pedir dinero a nombre de Samuel

García a cambio de que no se metan en problemas administrativos con su gobierno.

La operación para desactivar la “máquina extorsionadora” del mandatario de Movimiento Ciudadano inició hace unos meses. La idea de impulsarlo como candidato a la Presidencia tenía el objetivo de separarlo del gobierno, pero la misión se abortó cuando buscó tomar las riendas del estado el grupo del priista Adrián de la Garza, su enemigo.

El golpe más certero que han conectado los empresarios es retirar a la administración de García el control de la Unidad de Inteligencia Financiera y Económica, la UIFFE; ésta es la principal herramienta que usaba el llamado “Mike” Flores para iniciar investigaciones contra quienes se negaban a pagar las cuotas.

Dicha oficina, espejo de la otrora temible Unidad de Inteligencia Financiera que opera a nivel federal, se insertaba en la Secretaría de Finanzas y Tesorería General del gobierno del estado, no obstante, tras un intenso cabildeo con la Suprema Corte de Justicia de la Nación,

esta última instruyó a traspasarla a la Fiscalía General de Justicia, a cargo de Pedro Arce Jardón.

En esta misma estrategia contra un gobierno acusado de extorsión se enmarcan las filtraciones por presunta triangulación de fondos cercanos a los 200 millones de pesos, entre las empresas Suministro MYR, Proveedor de Productos Mexicanos Jace y el despacho Firma Jurídica Fiscal y Abogados.

También en esta columna elaboré sobre las investigaciones de la UIF que involucraban al despacho fiscal en el que confluyen el actual gobernador de Nuevo León y su padre Samuel Orlando García Mascorro. Se presumía un esquema de lavado de dinero.

En ese entonces se estableció que Firma Jurídica Fiscal y Abogados, además de los despachos García Mascorro Abogados, Firma Jurídica Fiscal, Contable, así

como Fiscal Contadores y Financieros transfirieron inexplicablemente recursos por casi 180 millones a una razón social cuyo accionista principal es Samuel García, de nombre Saga Tierras y Bienes Inmuebles.

Aquellos movimientos financieros, detectados entre 2016 y 2019, son muy parecidos a los que ahora se ventilan entre Proveedor de Productos Mexicanos Jace y el despacho Firma Jurídica Fiscal y Abogados, por alrededor de 200 millones de pesos; es decir, no existen operaciones o actividades que justifiquen las transferencias de recursos.

Parece que Samuel García y el grupo de amigos con el que llegó a la gubernatura siguen haciendo negocios de manera similar, lo que ha cambiado es la aceptación que tienen entre los empresarios, quienes ostentan el control de la política local. ●

[@MarioMal](#)

El golpe más certero que han conectado los empresarios es retirar a la administración de García el control de la Unidad de Inteligencia Financiera y Económica.



MÉXICO SA

No más condonaciones fiscales // Grandes corporativos pagan // Zacatecas: funcionarios salvajes

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

DE NUEVA CUENTA, el presidente López Obrador se refirió a una de sus más “resul-tonas”, por llamarle así, de las políticas públicas aplicadas en su administración, que resulta diametralmente contraria a la de sexenios anteriores cuando con la venia del Presidente de la República en turno y su Secretario de Hacienda condonaban discrecionalmente miles y miles de millones de pesos en impuestos a los grandes corporativos “amigos” del régimen, quienes ni de lejos pasaban por el Servicio de Administración Tributaria.

EL MANDATARIO EXPLICÓ que al iniciar su administración “hubo una reforma, porque no se dieron cuenta, así les metimos, como se dice coloquialmente, algunos goles; no todos, porque luego se cerraron el bloque conservador y ya no nos aprobaban nada, nada, nada, pero pudimos modificar el artículo 28 de la Constitución, y así como está prohibida en ese artículo la existencia de monopolios, así se estableció que quedaba prohibida la condonación de impuestos, porque el Presidente y el secretario de Hacienda tenían la facultad para condonarlos”.

ASÍ ES: CANTIDADES monumentales en impuestos, que pasaron a engrosar las de por sí abultadas fortunas de unos cuantos, eran condonadas en beneficio de un selecto grupo de “hombres de negocios” y en detrimento de la nación, mientras los mortales pagaban o pagaban.

LÓPEZ OBRADOR LO planteó así: “ya es claro que todos tenemos que pagar impuestos. Antes, y nos tenían engañados a muchos, a millones, los que nos están viendo y escuchando no sabían que los de arriba no pagaban impuestos, creo que más de 90 por ciento, que los banqueros, los grandes empresarios, las grandes corporaciones no pagaban impuestos. Y no se sabía, porque era parte de las relaciones de complicidad existentes y de eso no se hablaba en los medios”.

EN CAMBIO, TODOS los mexicanos “teníamos que pagar impuestos, hasta la gente más humilde, porque se les cobra el IVA en cualquier mercancía, menos alimentos y medicamentos. Pero los que obtenían más ingresos no pagaban; incluso ni el impuesto sobre la renta, que es a la utilidad, a la ganancia; pagaban más los trabajadores que los empresarios, o sea, se recibía más dinero del ISR de los trabajadores que de los empresarios”.

EL PROBLEMA MAYOR era que los potentados, sobre todo los más cercanos al poder, no pagaban nada, se les condonaban los impuestos. “Estoy hablando de miles de millones de pesos, pero eso se terminó y toda la gente debe saber que se modificó. ¿Qué nos ha significado eso? Que ahora sí pagan los que no pagaban, y hay muy pocas excepciones, la mayoría de los grandes empresarios, de los grandes banqueros, entendieron que son otros tiempos, y todos a pagar. Además, se presentan juicios, la Procuraduría Fiscal tiene esa función”.

HIZO UN RÁPIDO recuento de los resultados: pagó Oxxo (presidido por José Antonio *El Diablo* Fernández), que debía 12 mil millones de pesos en impuestos; pagó Televisa, (Emilio Azcárraga Jean) hizo una negociación con una empresa televisora, Univisión, y pagaron creo que 5 mil millones, y antes no pagaba; Walmart, entre 12 y 14 mil millones; Grupo Bimbo vendió la marca Ricolino y pagó. De hecho, “todos están pagando. Hasta le dije a (Daniel) Servitje: fíjate que van a pagar 3 o 5 mil millones. ¿A dónde crees que va a ir esto? Al apoyo para las pensiones a niñas, a niños con discapacidad. Para que se acabe también con la idea de que ‘yo no pago impuesto porque se lo roban los del gobierno’. No, nosotros no somos rateros y los impuestos se utilizan para el desarrollo del país y para apoyar a la gente más pobre, más necesitada”.

Las rebanadas del pastel

ENTRE SALVAJES SE cuidan la espalda: el gobernador zacatecano David Monreal –hermano de *Don Ricardone*– dejó en manos de su secretario general de gobierno, Rodrigo Reyes Mugüerza, la feroz represión de la marcha pacífica del pasado 8 de marzo con motivo del Día Internacional de la Mujer en la capital de aquella entidad. Ese funcionario ordenó golpear, arrastrar y humillar a las participantes, mientras el rústico *gober* volteaba para otra parte. Ante esta barbaridad, congresistas federales y locales exigieron la destitución de Reyes Mugüerza (y la del secretario de Seguridad Pública estatal, Arturo Medina Mayoral), pero el pariente del cacique mayor no movió un dedo. Fortalecido, el silvestre secretario general ahora reprime a los medios de comunicación que informaron sobre esos ignominiosos hechos y los chantajea con “cancelar la pauta publicitaria” si es que “siguen hablando mal de mí”. Toda una joya de una administración totalmente prescindible.

Twitter: @cafevega
cfvmexico_sa@hotmail.com



DINERO

Coparmex en la guerra sucia // Salinas Pliego gana round al SAT // Samuel García, el billullo

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

AUNQUE EL ARTÍCULO 4º de su estatuto prohíbe a la Coparmex “participar en actos de política partidista y realizar proselitismo a favor o contra partido político alguno o candidato a puesto de elección popular”, ha encontrado el modo de darle la vuelta a esa restricción y es un activo participante en el proceso electoral en curso. Ximena Céspedes, presidenta del Comité de Difusión de Coparmex, fue exhibida ayer en la mañana presidencial como una activa partidaria de la oposición que mantiene uno de los frentes de la *guerra sucia* en redes sociales contra el propio Presidente y Claudia Sheinbaum. La ejecutiva del organismo empresarial lo rechazó. Sin embargo, un estudio de la UNAM que sigue la pista a los mensajes de *narcopresidente* y sus variantes pareciera probar que sí tiene injerencia a través de su empresa MW Group. Numerosos empresarios de Coparmex ven con simpatía la *guerra sucia*, pero no se quieren involucrar porque tienen contratos con el gobierno. Según la empresa de Ximena Céspedes, ya empató Xóchitl a Claudia en número de menciones positivas. Otra fuente de recursos de la *guerra sucia* es el gobierno de Chihuahua, que encabeza la panista Maru Campos.

Salinas Pliego: 3-2

TRES MINISTROS DE la Suprema Corte de Justicia votaron a favor de Grupo Salinas y Totalplay, y dos en contra. A favor, Javier Láynez Potisek, Yasmín Esquivel y Alberto Pérez Dayán; en contra, Luis María Aguilar y Lenia Batres. Causó extrañeza el voto de la ministra Esquivel, se suponía que era una de las leales al presidente López Obrador. La segunda sala de la Suprema Corte resolvió que la compañía del empresario Ricardo Salinas Pliego no aplicó deducciones de manera indebida en algunos conceptos, como comisiones a distribuidores y gastos administrativos, y la libró del pago de 645 millones de pesos. Grupo Salinas celebró la resolución y aseguró que la sentencia “confirma la arbitrariedad e inconstitucionalidad con la que se ha conducido el SAT contra Totalplay”. La compañía, además de los 645 millones de pesos a que se refiere el expediente,

tiene otro adeudo fiscal por 858 millones por el ejercicio de 2012, también en litigio.

RECIENTEMENTE, LÓPEZ OBRADOR informó en la mañana que se había reunido con Salinas Pliego y le ofreció un quita de 8 mil millones de pesos sobre el adeudo total, que supuestamente es superior a 20 mil millones de pesos. Salinas Pliego declinó la oferta, aunque parecía provechosa. Afirma que no debe nada.

La fiscalía de papel

DE UN PLUMAZO, el juez del Centro de Justicia Penal Federal en el estado de México, Daniel Ramírez Peña, decidió no vincular a proceso a siete empresarios y ex funcionarios presuntamente relacionados con el fraude de la Autopista Bicentenario. Salvó, entre otros, a José Andrés de Oteyza Fernández, ex presidente del consejo de administración de OHL, y al ex secretario de Gobierno del estado de México Ernesto Javier Nemer Álvarez. Argumentó el juez que la Fiscalía General de la República no ofreció elementos suficientes para procesarlos. Ya encarrerado el ratón, determinó desechar el expediente completo por los delitos de asociación delictuosa, usurpación de funciones y explotación de un bien nacional.

La parte melodramática, como ya es costumbre, le tocó al fiscal Gertz Manero. Acusó al juez de llegar a un “extremo verdaderamente inconcebible, ya que antes de conocer las pruebas y argumentos de las partes emitió públicamente una opinión respecto del caso y anunció su veredicto contra el Estado mexicano, razón por la cual la representación social de la Federación ahí mismo lo recusó”... bla, bla, bla.

Twitterati

FOSFO... FOSFO... SE descubre un escándalo en el gobierno de Samuel García en Nuevo León. Le da 200 millones de pesos a una empresa... que es suya. Con razón prefirió seguir de gobernador y pasarle la candidatura a Álvarez Máynez. Lo suyo, lo suyo... es el *billullo*, diría el clásico.

@Melissa_Bely

Página 13 de 70

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

Comisiones de las Afore

| Administradora | Comisión en 2024 |
|-----------------------------|------------------|
| Azteca | 0.57 |
| Citibanamex | 0.57 |
| Coppel | 0.566 |
| Inbursa | 0.57 |
| Invercap | 0.57 |
| Pensionisste | 0.53 |
| Principal | 0.57 |
| Profuturo | 0.57 |
| Sura | 0.57 |
| XXI Banorte | 0.57 |
| Promedio del sistema | 0.566 |

La Suprema Corte de Justicia resolvió poner un tope de 0.57 por ciento a las Administradoras de Fondos de Ahorro para el Retiro de los Trabajadores. Ya todas están alineadas después de una larga batalla judicial. Cobrar hasta el triple. **Fuente:** Consar



APUNTES FINANCIEROS

**JULIO
SERRANO
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



La engañosa brecha salarial de género

Siempre me han intrigado las diferencias salariales entre mujeres y hombres. A menudo, los medios de comunicación nos bombardean con la idea de que las mujeres ganan menos en todo el mundo, y las cifras parecen respaldar esta afirmación. En México, por ejemplo, la brecha salarial de género alcanzó 16.7% en 2022 de acuerdo con la OCDE, lo que significa que por cada 100 pesos que ganaba un hombre en su trabajo, una mujer ganaba solo 83.3 pesos.

Si bien la explicación predominante es la discriminación, me resulta difícil aceptar que sea el único factor. ¿Cómo explicar, entonces, que las empresas dejen pasar la oportunidad de contratar a más mujeres con las mismas habilidades y a menor sueldo? En un mundo en el que las empresas compiten de manera feroz, ¿no sería lógico aprovechar que pueden obtener talento a descuento para sacarle ventaja a su competencia? La discriminación ciertamente existe, pero hay otros factores que contribuyen a la brecha salarial que reportan los medios.

Quizá el más relevante es que las cifras que se manejan suelen ser promedios que no toman en cuenta las particularidades de los distintos tipos de empleos ni quiénes los cubren. Me explico. Hay empleos que pagan mejor que otros y las mujeres están sobrerrepresentadas en los que menos pagan. Por ejemplo, mientras que 80% de las enfermeras en Mé-

xico son mujeres, la mayoría de los doctores son hombres. Esto provoca que al momento de sacar el promedio total de sueldo por género exista un sesgo a favor de los hombres.

Este sesgo se magnifica al considerar que los hombres tienden a trabajar más horas en promedio que las mujeres. Esta diferencia puede atribuirse en parte al hecho de que las mujeres suelen asumir una mayor carga de responsabilidades domésticas y familiares. Más horas de trabajo, por supuesto, suelen traducirse en mayores ingresos, lo que contribuye aún más a la brecha salarial.

La discriminación de género es una realidad innegable, pero buena parte de la brecha salarial se explica por las decisiones que las mujeres toman, ya sea por elección o por circunstancias, sobre qué profesión eligen y el tiempo que dedican al trabajo remunerado.

Parte de la brecha salarial se irá reduciendo con el tiempo de manera natural conforme el número de mujeres profesionistas aumente (hay más mujeres en universidad y posgrado que hombres). La razón es que el sueldo promedio sube respecto a los años de escolaridad.

Sin embargo, alcanzar una equidad en la brecha salarial promedio es un objetivo que muchos repiten sin pensar en las implicaciones. Mejor buscar romper con estereotipos para que las mujeres se sientan con la libertad de escoger profesiones mejor remuneradas, como ingeniería (si lo desean), y construir un sistema de cuidados que les permita trabajar más (si quieren). La lucha debe concentrarse en que mujeres y hombres con habilidades similares obtengan la misma remuneración en trabajos similares.



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.



@vivircomoreina

“La piratería ni es tan mala”

Si es para lo que me alcanza, no importa si es pirata, decimos. La piratería es ilegal, reconocemos, pero el dinero o la carencia de éste, justifica el delito.

¿Qué dicen estos tres hechos de nosotros como personas, sociedad, país?

1. La piratería es común en México. La compra de productos pirata (50 por ciento) y la descarga de contenido de internet (61 por ciento) se considera un hábito que la mayoría practica, muestra la Encuesta nacional sobre

hábitos de consumo de piratería e investigación en materia de protección y promoción de los derechos de propiedad intelectual, realizada en 2023 por Pearson y el IMPI.

2. Justificamos este consumo con el dinero, pues 45 por ciento de los encuestados dice que compran productos pirata porque “es lo que pueden comprar con el dinero que tienen y no están de acuerdo con los precios de los productos originales”.

3. Creemos que hay otros temas más relevantes. Los encuestados dicen que hay que combatir la trata de personas, la inseguridad, el acoso y la pobreza, antes que la piratería. No asumimos que la piratería está asociada justo a estos retos y otros como el narcomenudeo y la extorsión, como afirma el estudio “Piratería en México: diagnóstico de la oferta y de las acciones institucionales” de la AmCham y el Observatorio Nacional Ciudadano.

La ilegalidad y la piratería tienen a México

en el lugar 53 de 64 países del Ranking de Competitividad Digital Mundial 2023 del Centro de Competitividad Mundial. Hay una relación directa entre piratería, competencia desleal y degradar la innovación.

Parece que nada nos detendrá. Sabemos que afecta a empresas locales e incluso que está ligado a potenciales problemas en nuestra salud, pero seis de cada 10 mexicanos dicen que es probable o muy probable que vuelvan a comprar un producto pirata, según Pearson y el IMPI.

“Si piensas en un día de tu vida, las 24 horas tocas, ves y hueles propiedad intelectual”, me dijo **Irely Aquique**, abogada y socia en TMI Abogados, y presidenta del Comité de Propiedad Intelectual de la AmCham. “No asumimos que estos son los derechos intangibles más relevantes y nos falta mucho conocimiento en cuanto a su protección”, añadió.

La propiedad intelectual es la patente, marca, obra, creación o innovación que tiene mayor valor; hay que invertir para registrarla y protegerla.

Las amenazas no son solo la normalización del consumo de piratería, que ésta genere dinero fácil y que no haya mucho riesgo para el delincuente, también el veloz desarrollo tecnológico, la inteligencia artificial, que las normas van detrás de este desarrollo, y lo que me dijo **Irely**, el poco respeto que le tenemos.

No podemos seguir consintiendo este mal. El primer paso está en nosotros: ¿cómo ha justificado la piratería?, ¿cómo está protegiendo su propiedad intelectual?, ¿considera que es mejor no gastar hasta que llegue un litigio?



IN- VER- SIONES

BUSCA FUSIÓN

Terrafina-Funo, por unión de fortalezas

La fusión de Funo, que preside Moisés El-Mann, y Terrafina, de Alberto Chretin, no es solo una suma de activos, sino una integración de fortalezas: Terrafina domina la franja norte y Funo el centro, lo que asegura una cobertura amplia; una opera en dólares y otra en pesos, por lo que el grupo tendrá una base de ingresos diversificada.

PORTECONOMICS

Manzanillo, el tercer mejor puerto global

El ranking de Port Economics situó a Manzanillo como el tercer mejor puerto global en 2023 por su volumen de carga. Fue el único que registró un crecimiento anual de 6.5 por ciento, al pasar de 3 millones 474 mil TEU (medida en transporte marítimo) a 3 millones 699 mil el año pasado. México fue el país con más puertos en el top 20.

RETO PARA STARTUPS

Va Santander por la innovación bancaria

Por primera ocasión Banco Santander, que dirige Felipe García Ascencio, y Endeavor, que lidera Vincent Speeranza, lanzaron un reto para startups mexicanas para transformar la experiencia de clientes de la banca a través de la tecnología y la innovación. Los interesados pueden inscribirse hasta el 28 de abril.

MÉXICO Y EL CARIBE

Great Place To Work designa CEO regional

La consultora laboral Great Place To Work nombró como CEO en México, Centroamérica y el Caribe a Renán González Nieto, experto en im-

plementación de estrategias corporativas, empresariales y financieras, así como en asesoramiento empresarial con más de 20 años de experiencia.

EVALUACIÓN

Reconocen a Arca en acciones climáticas

Arca Continental, el segundo embotellador más importante de Coca-Cola, obtuvo la calificación B por su desempeño en el combate al cambio climático y seguridad hídrica dentro de los informes CDP Climate Change y Water Security de 2023. La evaluación está arriba del promedio más alto en América del Norte.



En medio de la creciente crisis global por la contaminación por plásticos, nuestro país es uno de los líderes que encabezan el reciclaje de éstos en América Latina, resultado de una combinación de factores como la implementación y el desarrollo de políticas públicas, la participación tanto del sector privado como de la sociedad, entre otros esfuerzos para la innovación en la gestión de residuos. Y, con un poco más de estrategia, políticas públicas para la sustentabilidad, inversión y sinergia, se puede lograr mucho más.

De acuerdo con la Organización de las Naciones Unidas (ONU), en el mundo se producen más de 430 millones de toneladas de plástico al año, de las cuales más de 280 millones son productos plásticos de vida corta que, casi inmediatamente después de su primer uso, terminan en la basura, situación que genera graves problemas ambientales y económicos.

No obstante, los esfuerzos de nuestro país por hacer frente a la acumulación y contaminación de residuos como el PET, han dado resultado. La asociación civil ECOCE reporta que, entre 2012 y 2022, México logró recuperar más del 50% de los envases PET en el mercado, mientras la Industria Mexicana de Reciclaje (IMER) señala que actualmente se acopia casi el 60% del PET generado, lo que coloca a nuestro país como una nación altamente competitiva en la materia, en la escala global.

A pesar de ser un país en vías de desarrollo, hemos logrado destacar en el ámbito del reciclaje de plástico, demostrando que somos una nación que apuesta a la innovación y la transición hacia la sostenibilidad, pues, cabe señalar, la IMER fue la primera en impulsar una planta de reciclaje de PET en Latinoamérica, con una capacidad de manejo de 25 mil toneladas al año. La creación de infraestructura y la implementación de

tecnologías innovadoras para el tratamiento de la basura plástica, así como la construcción de políticas públicas y normas como nuestra Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos, para la reducción, reutilización y el reciclaje de los mismos, han sido el punto de partida, pero los avances no podrían lograrse sin la sinergia con el sector privado y la sociedad civil.

ECOCE, auspiciada por importantes marcas, ha sido clave en este éxito, promoviendo la concienciación y participación ciudadana y demostrando que, pese a no contar con grandes recursos en comparación

con otras naciones, los países en desarrollo son capaces de emprender sistemas efectivos para contribuir a los esfuerzos globales contra las diferentes caras de la crisis climática.

La sociedad civil también ha hecho lo propio, pues, sin su voluntad, apertura al cambio y la adopción de nuevas prácticas, los resultados no serían los mismos. Tenemos la fortuna de ser una sociedad cada vez más consciente y dispuesta a cuidar el planeta: según la más reciente encuesta nacional El Reciclaje de Plásticos entre los Mexicanos, el 67% de la población está dispuesta a tomar medidas para cuidar el medio ambiente, con acciones como la

separación de la basura, el reciclaje de envases y la compra de productos en envases sustentables.

De modo que quise tomar el caso de éxito de nuestro país en el reciclaje de PET como ejemplo de lo mucho que se puede lograr con voluntad, trabajo coordinado, innovación y un enfoque integral, aun cuando los recursos no sean los más robustos y como prueba de la necesidad de toda política pública, esfuerzo y estrategia a nivel nacional, de contar con el sector privado y la sociedad civil. La participación de todos hace la diferencia.

De acuerdo con la ONU, en el mundo se producen más de 430 millones de toneladas de plástico al año, de las cuales más de 280 millones son productos plásticos de vida corta.



En una de sus *morning calls* el presidente **López Obrador** anunció que no acudiría a la reunión de “los tres amigos”, a efectuarse en abril en Quebec, Canadá, luego de que el gobierno de **Justin Trudeau**, decidiera reimponer el visado a los mexicanos para ingresar a Canadá. Justo cuando lo dice comenzaron a fluir las acciones “ejecutivas o legislativas” en asuntos puntuales, pero dolorosos para los sectores productivos en México.

El primer paso lo dio el Departamento del Transporte amenazando con no autorizar la renovación del acuerdo de asociación de Aeroméxico y Delta que está por definirse, pero podría poner en jaque la viabilidad del AIFA.

El segundo fue la presión de la USTR para que México se autoimponga cuotas de exportación en productos de acero bajo el pretexto de que “se está triangulando” producto. Coincide con la presentación de la iniciativa bipartidista para reimponer 25% del arancel utilizando la sección 232 del Acta de Emergencias Económicas.

El tercero fue el 11 de marzo. El Departamento de Agricultura anunció la publicación de la norma de etiquetado de autenticidad estadounidense para cárnicos, pollo y huevo.

Aunque **Tom Vilsack**, secretario de Agricultura, dijo que la norma será voluntaria y entrará en vigor el 1º de enero de 2026, la realidad es que una etiqueta que diga “Product of USA”, significará una discriminación en el anaquel frecuentado por el consumidor de EU de cualquier producto cárnico importado de México o Canadá, incluyendo ganado en pie, aun cuando exportamos 1.3 millones de toneladas al año entre pie y pedacería y, otro tanto igual a Canadá, de un total de 38 millones de becerros que se sacrifican en ese país cada año. Son tres, pero vienen más, una tras otra. Podrían ser menos, pero el Presidente no quiere ver a los otros dos amigos y, ellos tienen muchos conejitos en la manga. Así de asimétrica la relación.

DE FONDOS A FONDO

#FUNO ha recibido toda clase de preguntas de los analistas que siguen a Funo y Terrafina

sobre la consolidación de sus portafolios industriales. Lo más destacable es que se trata de una fusión entre los inmuebles de almacenamiento y manufactura de FUNO y Terrafina, para convertirlo en un nuevo vehículo y uno de los más líquidos del mercado de valores. Esto último es uno de los principales atractivos para inversores nacionales e internacionales. De acuerdo con la revisión proforma, ambas compañías están operando con rentas por debajo del promedio que ha alcanzado el mercado, lo que muestra el potencial de incremento de ingresos en futuras renovaciones, además de que mejora el margen de beneficio, fortalece la posición de negociación y el valor de mercado de la fibra a mediano y largo plazo ¡puro valor!

#Calica... En el *morning call* de ayer, el presidente **López Obrador** dijo que espera que en unos días más se solucione el conflicto con Vulcan Materials, que opera la cantera de Calica en Playa del Carmen. La realidad es que no hay acuerdo. El pago de 300 millones de dólares que ofrece el gobierno tras la declaratoria de “área natural protegida” de los terrenos en conflicto, corresponde a la quinta parte del valor del arbitraje internacional que interpuso la empresa de EU, con contratos documentados, concesiones presentadas y revocadas al vapor y avalúos comerciales de las 2 mil hectáreas involucradas, incluyendo el Puerto Punta Venado. Quien diga que no existen intereses detrás de esta medida le miente al Presidente y busca tomar beneficio comercial de los terrenos en los próximos años, razón por la que pagan una campaña diciendo que Vulcan está detrás de las voces ambientalistas contra el Tren Maya.

#Santander... nombró a **Laura Cruz** directora general adjunta de Estrategia, Innovación y Experiencia del Cliente. Tendrá a su cargo las áreas de pagos, tarjetas y soluciones digitales, estrategia de clientes y marketing, estrategia de clientes y marketing, adquisición de clientes individuales, automotriz, producto digital, innovación, el centro de contacto (ojalá mejor) y, los canales digitales incluyendo las app. ¡SuperWoman!



A lo largo de la campaña electoral en los Estados Unidos de América se irá dando cuenta del dinamismo que ha logrado la economía del vecino del norte, ello, al tiempo de que la tasa de desempleo se ha moderado. Ya todo mundo sabe que en tal proceso el tema a debatir será la migración ilegal y la forma en que cada uno de los candidatos propone manejar tan espinoso asunto.

En el reciente mensaje sobre el estado de la unión, **Biden** no habló de la forma en que, a pesar de intensificarse el comercio exterior con nuestro país, como lo ha hecho, no se ha producido pérdida de puestos de trabajo. Quizá no le toca a él, y la Reserva Federal no hablará de los enormes beneficios que ha traído a aquel país la subvaluación del dólar.



En estas líneas, varias veces hemos señalado que nuestro Presidente suele estar orgulloso de aquello de lo que debería avergonzarse. El tipo de cambio no es la excepción. A él, seguramente no le cae el veinte de que un peso artificialmente fuerte debilita, no la posición exportadora, sino a las empresas que, día a día, concurren al competido mercado.

Lo que aquí se produce siempre se venderá mejor más allá del Bravo, pero los precios que hoy se pagan sólo permiten mantener operando apretadamente la línea exportadora, sin que las empresas puedan mejorar condiciones laborales, ni fortalecer duraderamente su balance, además, cada vez se ven en mayor necesidad de apalancarse en condiciones gravosas. Así es, el valor del dólar, como el de aquel yen de los ochenta, está reconstruyendo a su emisor.

Para el experto en marchas y campañas, todo se arreglará incrementando el salario mínimo, claro con cargo al bolsillo de los empresarios, que no ven la hora que se acabe este negro episodio de farsante demagogia. Total, un poco más de saliva, dirá **López**,

bien vale la gráfica de aumento al salario mínimo. Sin embargo, el festinado tipo de cambio, producto de un torrente incesante de dólares, ha hecho lo suyo, ha bancarizado cientos de miles de millones de dólares, al tiempo que ha permitido, con el apoyo presidencial, que quienes tan sólo eran "agricultores exitosos" hayan incursionado con facilidad en todo tipo de negocios.

Las autoridades estadounidenses saben que, más allá del sistema de pagos, ya controlan el principal ingreso del país. Han logrado que la esterilización de la divisa se convierta en un serio problema para nuestro banco central. Hasta buena parte de la gasolina de Pemex viene de allá. Tienen la llave maestra de la actividad económica, la cual les fue entregada sin chistar por el tabasqueño, quien, ingenuamente, pensó entender lo que pasaba, mientras le sacaban el llavero del bolsillo. Hay muchas formas de entregar las riendas de un país y ésta es una de ellas.

En la SCHP compraron una gran caja de alfileres y la han usado intensivamente en la economía, prendiéndola a modo de que parezca que la transición será tersa, sin embargo, varios sectores ya muestran signos de sobrecalentamiento y la aparición de las primeras huelgas es muestra de ello. Es obligado revisar la balanza de pagos, así como los flujos salientes a proveedores del exterior, sin quienes sería muy difícil mantener el aparato exportador, el cual, en ciertas actividades, sólo maquila productos a partir de materias que elevan sus precios constantemente, dejando la tajada grande al de afuera.

Aparte de la enorme cantidad de expertos en encuestas y adivinación electoral, es hora de escuchar a los expertos en política monetaria y cambiaria, ya que las noticias que da el Presidente, con bombo y platillo, traen sorpresa, y ésta, al parecer, puede tener tintes dramáticos.



Delta-Aeroméxico, la moneda está en el aire

El 5 de marzo terminó el plazo que estableció el Departamento de Transporte de Estados Unidos para que las aerolíneas, autoridades e interesados enviaran su opinión en torno al *antitrust immunity* y acuerdo de colaboración conjunto entre Delta y Aeroméxico. Como es sabido, el DOT amenaza con terminar la inmunidad antimonopolio, pero, a pesar de las presiones que, por un lado, ejercen American Airlines y otras aerolíneas, que quieren que termine el acuerdo y, por el otro, el gobierno mexicano, Delta, Aeroméxico y muchas organizaciones empresariales que consideran totalmente injusto —y lo es— que se pretenda dar marcha atrás a la alianza bajo el pretexto de que la administración **Biden** está en contra de medidas adoptadas por la 4T, como obligar a las aerolíneas de carga a trasladarse al AICM y la reducción de slots en el AICM a 43 por hora, aunque no aplica para aerolíneas extranjeras.

Lo que podemos decirle es que la moneda está aún en el aire y el DOT no ha establecido una fecha para tomar su decisión, que podría ser después de junio, cuando se realicen las elecciones en México, o hasta octubre, cuando inicie el nuevo gobierno y antes de las elecciones de noviembre en Estados Unidos.



MÁS SLOTS EN EL AICM

Lo que ha trascendido es que una de las propuestas de la Secretaría de Comunicaciones, Infraestructura y Transportes ante el DOT, para evitar que termine la inmunidad antimonopolio a Delta y Aeroméxico, es negociar una mayor apertura de slots para las aerolíneas estadounidenses, especialmente en el AICM, que es el único aeropuerto en el que Aeroméxico y Delta tienen una ventaja competitiva.

Actualmente, ambas aerolíneas tienen el 24% de participación en el mercado aéreo México-Estados Unidos, que dominan en 72% las aerolíneas de Estados Unidos y el restante 28% está en manos de las mexicanas.

Separadas, Aeroméxico, junto con Connect, pasaría del primero al segundo lugar, con 9%, y Volaris subiría a primer lugar, con 14%, mientras que Delta estaría en tercer lugar, con 11%, y la gran ganadora tras la separación sería, sin lugar a dudas, American Airlines, porque su participación de mercado subiría a 20 por ciento. Ésta es la razón primordial por la que es la principal opositora a la alianza Delta-Aeroméxico.



SEGUIRÁN TIEMPOS COMPARTIDOS

Por cierto que, aun con una resolución adversa por parte del DOT, la alianza comercial entre ambas aerolíneas seguirá, por lo que los pasajeros podrán seguir gozando de tiempos compartidos en los vuelos entre México y Estados Unidos.

El mayor impacto, sin embargo, sería en costos operativos para ambas aerolíneas, porque lo que no se tendría es la posibilidad de compartir ganancias, pérdidas y personal en vuelos y en mostradores de documentación.



AIFA CERO, EN 20 DÍAS

En plena veda electoral, la SICT y el AIFA tendrán que ser muy cuidadosos para anunciar el programa AIFA Cero, que realmente beneficiará a ese aeropuerto porque, a través de un código QR, los pasajeros que tengan un vuelo podrán bajar en una app este código y no pagarán las cuotas de peaje de las carreteras de acceso al Felipe Ángeles. El código estará vigente 4 horas antes del vuelo y 4 horas posteriores, para que lo puedan usar taxis, Uber o cualquier persona que transporte o recoja a los pasajeros.

Son un total de 39 casetas de peaje en las autopistas: Circuito Exterior Mexiquense, Naucalpan-Ecatepec, Arco Norte, México Pachuca, México-Querétaro, Peñón-Texcoco y Chamapa Lechería.



1234 EL CONTADOR

1. Como parte de la organización de la edición 48 del Tianguis Turístico México 2024, que se llevará a cabo en Acapulco, Guerrero, autoridades de la Secretaría de Turismo (Sectur), que comanda **Miguel Torruco**, del gobierno de Guerrero, al mando de **Evelyn Salgado**, y del Ayuntamiento de Acapulco, así como representantes del sector empresarial, tuvieron una reunión de trabajo para compartir los avances en materia de logística, seguridad y transporte para la realización del evento. Las autoridades reafirmaron la total disposición para trabajar en coordinación con las instituciones de seguridad pública para garantizar todas las condiciones logísticas para que se lleve a cabo el tianguis.

2. Iberia, que a escala global dirige **Fernando Candela**, celebrará mañana el 75 aniversario de la ruta entre México y Madrid, una de las de mayor demanda en el país. México tiene 15% de los asientos de los más de 4 millones que la aerolínea ofrece en América Latina y sólo para este año habrá más de 772 mil asientos entre las dos ciudades. La empresa está operando tres frecuencias diarias entre México y Madrid, lo que significa un movimiento diario de 2 mil pasajeros, mil de ida y mil de vuelta. Con motivo del aniversario y para incentivar que más pasajeros conozcan su servicio, la empresa trajo a la capital Espacio Iberia, donde hay un simulador de vuelo, exposición de uniformes y catas de vino.

3. A **Héctor Tejada Shaar** le llegó el momento de despedirse de la presidencia de la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo (Concanaco Servytur). Este día, en su 108 asamblea general ordinaria, el comercio organizado recibirá a su nuevo dirigente, **Octavio de la Torre Stéffano**. A **Tejada** se le reconocen los encuentros constantes con autoridades de los tres órdenes de gobierno, la estrecha relación con la Cámara de Diputados, donde pudo abordar temas cruciales para el sector comercio, servicios y turismo, contribuyendo al diálogo constructivo entre el organismo cúpula y el Poder Legislativo para defender los intereses de las más de 4.8 millones de empresas.

4. Será hoy cuando se presente de manera formal la nueva marca de autos chinos que busca competir por el mercado mexicano: Bestune, que será liderada por **Gerardo Dabdoub**, y que entre sus posibles planes se encuentra la de construir una planta de manufactura en el país. La marca pertenece a FAW Group, una empresa que ya había incursionado en México en 2008, de la mano de Grupo Salinas, cuyas unidades se vendían en las tiendas Elektra. En ese tiempo también se anunció la construcción de una planta de ensamble en Michoacán. Sin embargo, ninguno de esos proyectos pudo prosperar. ¿Será que esta vez sí podrán concretar sus planes de negocio y recuperar la confianza de los consumidores?



¿Sólo es politiquería?

A pesar de que **Raquel Buenrostro** aplica perfectamente los principios cancheros para jugar con el reloj, parecería que la estrategia de que no pase nada hasta el fin del sexenio en la relación económica entre México, Estados Unidos y Canadá no le va a alcanzar. Cuando no es la representante comercial de EU que dice que va a ser dolorosa la revisión del T-MEC en un par de años, son las amenazas de aplicar arancel al acero o el etiquetado, hasta ahora voluntario, de productos que digan *Made in USA*.

Se trata de muchas alertas prendidas al mismo tiempo que, efectivamente como dicen en Economía, están sumamente influenciadas en cuestiones electorales, pero que, potencialmente, van a llegar a estallar. En nivel de urgencia va primero lo que tiene que ver con el acero y la impresión, compartida por las campañas de **Joe Biden** y de **Donald Trump**, de que China está usando a México para entrar al mercado de EU. Ahí hay que destacar el tema del acero.

Gracias a las decisiones de la SCJN, el tema energético ha venido disminuyendo, así como el del maíz, a pesar de los absurdos intentos de tensar la relación por parte del fanático secretario de Agricultura, **Víctor Manuel Villalobos**.

REMATE ESPECULATIVO

Contrario a su tradición, hoy, el *Padre del Análisis Superior* le presentará una especulación sobre la decisión de la Junta de Gobierno del Banco de México, que se realizará el próximo miércoles, pero que sus resultados se conocerán hasta el jueves.

Como lo ha señalado el PAS, ya no es tan relevante saber el sentido de la decisión de la Junta de Gobierno, puesto que, hoy por hoy, hay muchas herramientas para poder anticiparlo. Sería verdaderamente sorprendente que la decisión no implicara una disminución de un cuarto de punto, para quedar en 11% a tasa anual. Sin embargo, lo interesante es ver cómo se está construyendo esta decisión. Por lo menos hay dos miembros de la Junta de Gobierno que están a favor de esta disminución, no como el inicio de una tendencia de baja, sino como lo que se ha descrito como un ajuste fino.

En esta posición se encontrarían la gobernadora **Victoria Rodríguez Ceja** y el más reciente miembro de la junta, **Omar Mejía**. Por mantener la tasa de referencia sin cambio estaría, claramente, **Irene Espinoza**.

La posición de **Galia Borja** todavía no parecería ser tan clara, aun cuando una estimación sería que encuentra mu-

chos méritos, tanto en mantener la tasa como está como en hacer un pequeño ajuste y tener un par de meses para ver el comportamiento de los datos. **Jonathan Heath**, a quien parecen gustarle más los reflectores que ser miembro del máximo órgano del banco central, ha enviado señales en ambos sentidos. Hoy parecería que es más proclive a una disminución en las tasas de interés.

A pesar de que será el jueves cuando se conozca oficialmente la decisión de la Junta de Gobierno, el PAS especula que la decisión será de una baja de 250 puntos básicos, con una votación de 4 a 1, y en el comunicado se explicaría que, entre las razones a esta baja, está el comportamiento de la inflación, especialmente la subyacente.

En una semana se sabrá qué tan acertada es esta especulación que, claramente, está sujeta al análisis que realizarán la próxima semana los miembros de la Junta de Gobierno.

REMATE INCREÍBLE

Para nadie es una novedad que **David Colmenares** esté haciendo un papel ridículo como auditor superior de la Federación. Su primer acto fue despedir a uno de sus colaboradores porque no le gustó lo que dijo sobre la cancelación del aeropuerto en Texcoco, afortunadamente, el funcionario pudo probar que actuó bien y recuperó el prestigio.

Sin embargo, sí se tiene que poner un acento en su decisión inverosímil de decir que no existía ninguna observación en la cuenta pública del año pasado en el Gobierno de la Ciudad de México. En todas las auditorías siempre hay cosas que observar y no resulta para nada creíble que la administración capitalina haya hecho todo perfecto. Lejos de hacer un favor a **Claudia Sheinbaum**, quiere colgarla al collar de desprestigio que ha venido acumulando **Colmenares Páramo** durante los últimos años.

REMATE PUNTUAL

En un entorno en el que son muchísimas las malas noticias sobre la aviación mexicana, en las que el gobierno de EU ha bloqueado el desarrollo internacional de Viva Aerobus, encabezada por **Juan Carlos Zuazua**, y está reteniendo el de Aeroméxico, resultan muy positivos los resultados de puntualidad de la línea aérea que dirige **Andrés Conesa**.

De acuerdo con el reporte mundial de puntualidad aeronáutica, resulta que, en febrero, Aeroméxico fue la línea aérea que tuvo un registro de 90.66% de puntualidad y 99-78% de los vuelos planeados se registraron.



Delta-Aeroméxico mantendrán código compartido; se afectarían 28 rutas de 49 actuales

El gobierno mexicano busca toda la comunicación posible con el Departamento de Transporte de EU (DOT, por sus siglas en inglés), sobre todo en contra de la acusación de monopolio (inmunidad antimonopolio) en contra de la alianza Delta-Aeroméxico.

Después de la carta enviada por **Rogelio Jiménez Pons**, subsecretario de Transporte, al DOT, ha habido vasos comunicantes, donde el mismo secretario de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes, **Jorge Nuño**, está más que atento.

Sin embargo, en la SICT saben que el DOT no ha aprobado ningún tipo de alianzas de este tipo. Recordemos que tumbaron la de Viva Aerobus con Allegiant. Algo similar podría suceder con la de Delta-Aeroméxico. Pero con dos cuestiones que amortiguan el golpe.

A FINAL DE AÑO SERÁN 70 RUTAS

Delta-Aeroméxico sí mantendrían sus códigos compartidos, es decir, sus rutas compartidas, que los hace llegar a más destinos en EU y en México. Lo que se quitaría sería la alianza en términos administrativos, de uso compartido de equipos de trabajo y de personal.

Aun así, el DOT sí afectaría alrededor de 28 rutas de Delta-Aeroméxico en el mercado binacional.

Actualmente, Delta-Aeroméxico manejan 49 rutas. Y, para final de año, planean llegar a 70 rutas.

Que les quiten 28 de 49 rutas, desde luego que será un golpe. Pero se puede absorber.

GOBIERNO MEXICANO: A AEROLÍNEAS DE EU LES HA IDO BIEN

El gobierno mexicano va a alegrar que a las aerolíneas estadounidenses les ha ido bien. Vaya, sí se han reducido los slots (horarios de despegue y aterrizaje) en el aeropuerto capitalino, pero han ganado en todos los aeropuertos de playa, alrededor de un 12% en los últimos años. Además, en el AIFA manejan más carga. Pero, claro, la pelea con el DOT es también con las aerolíneas estadounidenses, que exigen una política de cielos abiertos, cuando eso no fue lo negociado en el Acuerdo Bina-

cional de Aviación. Lo acordado fue abrir 4 de las 9 libertades aéreas, y, entre ellas, por ejemplo, no se abrió el cabotaje.

La que más presiona a su autoridad para evitar la sociedad Delta-Aeroméxico es la alianza entre aerolíneas estadounidenses, la llamada Air for America, en donde American Airlines es uno de los patrocinadores principales.

Como vemos, la alianza Delta-Aeroméxico podría reconfigurarse, pero la amortiguan el que pueda seguir realizando códigos compartidos, así como la defensa que tendrá del gobierno mexicano, que, en este caso, está pendiente.

A TRABAJOS FORZADOS PARA TREN TOLUCA-CDMX Y LLEGAR A OBSERVATORIO

El balón está del lado del gobierno capitalino, a cargo de **Martí Batres**, encargado de la obra civil para llevar el Tren de Toluca a la Ciudad de México. Ya llegó a Santa Fe, pero le falta Vasco de Quiroga y llegar a Observatorio.

Una vez terminada la construcción, el gobierno mexicano entraría con la catenaria, es decir, con la electrificación de las vías, a través de cables, con lo cual los trenes eléctricos podrían operar. Todo está preparado para agosto. ¿Será? Esperemos, el tren Toluca-CDMX va para dos sexenios.

SHEINBAUM LO DESTABÓ

Sin embargo, esta es una historia interesante, pues fue **Claudia Sheinbaum**, la ahora candidata presidencial de Morena, quien ayudó a destrabar el problema: negoció con los hermanos Amodio, propietarios de la constructora Caabsa, quienes tenían el proyecto. Ahí tuvieron que realizar la terminación anticipada del contrato, pero lo liberaron. Y ahora el tren podría llegar a ser realidad.

VALIDAN TOPE A COMISIONES EN AFORES

Era justo lo que las afores no querían, un tope en sus comisiones. Fue la Segunda Sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación la que avaló que las afores sí tengan tope en sus comisiones y, además, que sea un promedio de otros tres países. ¿No hubiera sido mejor que las afores den mejores rendimientos?

**Diario de debates**Alejandro Armenta
Senador de la República

La recaudación tributaria mantuvo su buen desempeño durante enero de 2024

A inicios de este mes, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer los resultados del Informe de Finanzas Públicas y Deuda Pública al mes de enero de 2024; en donde la recaudación tributaria, el gasto en desarrollo social y la inversión física reportaron importantes aumentos.

Durante el mes de enero de este año, los ingresos tributarios aumentaron 4.8% respecto al año pasado, destacando el desempeño del IEPS, cuya recaudación creció 61.1%, a partir del aumento del componente de combustibles.

La recaudación del impuesto a las importaciones registró un crecimiento de 18.4% real anual; superior al monto programado para enero en 17.2 por ciento.

del año pasado, éste es el crecimiento más grande desde 2009 para el mes de enero. En particular, la inversión física directa de Pemex y la CFE fue 2.8 y 1.8 veces mayor que la registrada en el mismo mes de 2023, respectivamente.

Por su parte, los recursos distribuidos a las entidades federativas también reportaron cifras positivas, los recursos federalizados se incrementaron 12.2% real anual en el mes de enero. Al interior, las participaciones aumentaron 19.2% real anual, en línea con el crecimiento de 18.9% real anual de la recaudación federal participable.

En materia de deuda, se destaca que, en el mercado externo, durante los primeros días de enero se realizó la primera colocación del año por 7 mil 500 millones de dólares, a partir de la emisión de tres nuevos bonos de referencia. Con esta

En el mismo mes, los ingresos no tributarios crecieron 4.3% real anual, superando en 21.1% lo programado para dicho mes, debido, principalmente, a aumentos anuales en los pagos de derechos, productos y aprovechamientos en 4.5, 24.2 y 1.3%, respectivamente.

Los ingresos del IMSS y del ISSSTE también registraron aumentos positivos, del 13.7 y 19.4% real anual, respectivamente.

A su vez, al cierre de enero, el gasto neto presentó un incremento de 21.3% real anual, superior al promedio de 3.3% de los últimos diez años para el mismo mes. Este creci-

operación se mejoró la liquidez y eficiencia de la curva de rendimiento.

Adicionalmente, el 18 de enero se colocó un bono sostenible por un monto de 2 mil millones de euros a un plazo de 8 años. Dicha operación representó la emisión sostenible con mayor demanda en el mercado de euros.

En resumen, los resultados económicos durante el primer mes de 2024 son muy positivos. El fortalecimiento de los ingresos tributarios, en conjunto de medidas tributarias efectivas, han permitido reducir la evasión y elusión fiscal, y aumentar la recaudación. Además de que se han dirigido de manera más eficiente los apoyos hacia la población que más los necesita.

La estabilidad de las finanzas públicas de

nuestro país seguirá impactando favorablemente en el bienestar de la población más desfavorecida, en la mejora de la distribución del ingreso y en el impulso de proyectos de desarrollo nacional.

Mientras que el gasto en desarrollo social alcanzó un crecimiento anual de 27.9% real. Gracias a los incrementos en los rubros de salud, protección social y educación de 36.3, 31.3 y 28.6% real anual, respectivamente.

La inversión en infraestructura también aumentó un 65% real, respecto a enero

nuestro país seguirá impactando favorablemente en el bienestar de la población más desfavorecida, en la mejora de la distribución del ingreso y en el impulso de proyectos de desarrollo nacional.

El fortalecimiento de los ingresos tributarios han permitido reducir la evasión y elusión fiscal.

4.8

POR CIENTO

Aumentaron los ingresos tributarios durante el mes de enero de este año.



BYD en México pone a temblar a Detroit

La reciente noticia que ensambladoras chinas de vehículos eléctricos podrían establecerse en México, con BYD a la cabeza, ha provocado diversas reacciones en la industria y el gobierno de Estados Unidos. La inquietud se agudizó tras las declaraciones de un alto ejecutivo de BYD en México, quien mencionó el interés de la compañía por iniciar operaciones en el país con la intención de exportar hacia Estados Unidos. Este anuncio resaltó nuevamente la preocupación en importantes fabricantes automotrices como Tesla, GM, Stellantis y Ford, cuyos directivos han advertido que la entrada de vehículos chinos sin aranceles podría tener un efecto devastador en la industria automotriz estadounidense.

La estrategia de BYD sería evitar los aranceles de sección 301 mediante la producción en México, con la posibilidad de aprovechar las ventajas arancelarias del T-MEC. Los vehículos chinos enfrentan

actualmente un arancel del 27.5% para ingresar a Estados Unidos, desglosado en un 25% por aranceles de la sección 301 y un 2.5% por aranceles de tasa general. Establecerse en México podría reducir o eliminar estos aranceles, lo que, combinado con una ventaja de costo de entre el 20% y el 30%, permitiría a estas marcas competir agresivamente en el mercado estadounidense.

Es común que la industria solicite más protecciones de las necesarias, pero también es cierto que la competitividad de las marcas chinas se beneficia en parte de los subsidios y el apoyo del gobierno chino. Aunque esto no desmerece sus logros, sí introduce un factor adicional en la discusión sobre la competencia leal.

Sin embargo, parece poco probable que Estados Unidos permita la libre importación de vehículos chinos, ya sean ensamblados en México o no, sin imponer restricciones. Tanto Donald Trump como Joe Biden

han insinuado la posibilidad de establecer barreras comerciales, invocando desde preocupaciones comerciales hasta riesgos de seguridad nacional asociados con las tecnologías avanzadas de estos vehículos.

Estas medidas probablemente se fundamentarían en las leyes de remedios comerciales de Estados Unidos.

Posiblemente, la ampliación de los remedios comerciales de la sección 301 o de la sección 232, sin descartar la realización de investigaciones *antidumping* y de cuotas compensatorias centradas en China y México, especialmente en lo que respecta a los subsidios transnacionales. Además, no sería improbable que, con el tiempo, se combinaran esta serie de medidas con el propósito de restringir completamente la entrada de vehículos eléctricos chinos al mercado estadounidense.

En una reciente publicación de 70 en TikTok, Samuel García, el gobernador de Nuevo León, presentó la línea de vehículos

de BYD desde su residencia, acompañado por la CEO de la marca en Latinoamérica. Elogió su calidad y diseño, destacando que BYD planea introducir un vehículo eléctrico en México con un precio accesible de aproximadamente \$300,000 pesos, o cerca de \$17,000 dólares. Al concluir la transmisión, García insinuó futuras noticias prometedoras para Nuevo León, lo que suscita la pregunta de si BYD podría establecer su planta en Monterrey, en la misma región que Tesla. Esto representaría

una noticia positiva para México, al albergar a los dos principales fabricantes de vehículos eléctricos a nivel mundial. Sin embargo, hasta ahora, parece que estos vehículos de BYD enfrentarían grandes obstáculos para ingresar al mercado de Estados Unidos.

“Tanto Donald Trump como Joe Biden han insinuado la posibilidad de establecer barreras comerciales, invocando desde preocupaciones comerciales”



Coordinación fiscal y monetaria

El aspecto que me resulta más fascinante en mi práctica profesional como macroeconomista se halla en los mecanismos que dan origen a la interacción entre las decisiones de las autoridades monetarias y fiscales. Dichos canales de la relación pueden ser explícitos, por la forma en que las decisiones de una u otra autoridad se ligan al comportamiento de la otra, o implícitos, por las repercusiones que tiene el ámbito de decisión de cada una sobre variables que terminan modificando las alternativas disponibles para cada contraparte.

En México, esta relación se ha modificado de manera importante a través del tiempo, no solo por los cambios que han existido a nivel estructural en la economía mexicana, sino también por la forma en que ha cambiado el ámbito de decisión de cada una de estas autoridades. De un lado, la autoridad fiscal, representada por la Secretaría de Hacienda, cuyo titular reporta directamente al Presidente, está regida por el

marco de responsabilidad fiscal regulado a nivel constitucional y legal, particularmente a través de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH) y la Ley de Coordinación Fiscal, entre otras más. Del otro, la autoridad monetaria, que recae en el Banco de México, posee autonomía constitucional con respecto al Poder Ejecutivo y tiene un mandato constitucional complementado por diferentes leyes secundarias, entre ellas la Ley del Banco de México.

La relación actual ha sido el resultado de diferentes cambios, resalto algunos de ellos. Del lado fiscal, destaca precisamente la aprobación de la LFPRH que estableció reglas intertemporales para los niveles de déficit del sector público, formalizó el uso y aportaciones de recursos en los fondos de estabilización y definió mecanismos de seguimiento puntual sobre la evolución de las finanzas públicas. La reforma más reciente en materia hacendaria y las reformas recientes al sector

energético partieron de esa base, pues son ángulos de interacción sumamente relevantes para las finanzas públicas.

Con respecto al Banco de México, existen procesos que, a nivel estructural, han moldeado de forma importante el impacto de sus decisiones sobre el entorno macroeconómico y el alcance de sus decisiones. En primer lugar, el proceso que le confirió autonomía constitucional, la cual se concretó en 1994. Segundo, la adopción de un objetivo puntual de inflación en 2001, que se fijó en 3% para la tasa anual. Tercero, el anuncio de la tasa de interés de corto plazo como mecanismo para lograr el objetivo de inflación a partir de 2008. Los tres son hitos que han transformado el proceso de formación de precios para la economía mexicana y, como consecuencia, incidido sobre el ámbito de acción de la política monetaria a partir de cada decisión.

A partir de todos estos procesos, como mencioné previamente, la relación entre las autoridades

monetaria y fiscal en México está guiada por mecanismos explícitos e implícitos. En cuanto a la primera categoría, me refiero a las decisiones que cada autoridad anuncia en momentos específicos del año. Destaca del lado monetario los anuncios sobre el nivel de la tasa de interés objetivo de corto plazo, en promedio 8 veces al año. Mientras que para las autoridades fiscales son los anuncios sobre el paquete económico, así como la estrategia de endeudamiento una vez que esos montos son aprobados por el Congreso. Esto es, no solo se trata de anunciar el monto por el cuál se endeudará el gobierno y otros organismos públicos, sino también los instrumentos que emitirá en los mercados de deuda para conseguirlo.

Ambos tipos de decisiones tienen efectos adicionales, especialmente en diferentes instrumentos

de los mercados financieros, por lo cual existen efectos implícitos asociados a las decisiones de ambas autoridades. En el caso de las decisiones de política monetaria el efecto es directo sobre los instrumentos de corto plazo, pero la manera en que se anuncian y ejecutan las decisiones también incide sobre bonos de mayor plazo, de tal forma que tasas de interés asociadas a bonos que vencen con diferentes periodos de maduración se ven afectadas por dichas decisiones. Lo mismo ocurre con la política fiscal, pues parte del gasto se financia con deuda, por lo cual las decisiones del gobierno también afectan las tasas de bonos a diferentes plazos.

A lo anterior hay que añadir el efecto que tienen los cambios en las tasas de interés en los incentivos a invertir en otros instrumentos, como los índices accionarios o

el tipo de cambio. En este último caso se complementa el ciclo, pues sus variaciones tienen consecuencias a su vez sobre el espacio disponible para cada autoridad, de tal forma que sus decisiones futuras, en uno y otro caso, se ven afectadas como consecuencia de dichos movimientos. A fin de cuentas, se trata de que ambas autoridades encuentren los mejores mecanismos de coordinación para que sus acciones contribuyan a un entorno de estabilidad macroeconómica. El objetivo es preservar un crecimiento sostenible con un comportamiento saludable para la inflación, pero para lograrlo hace falta un enorme trabajo desde lo técnico para preservar una política macroeconómica acorde con dicho fin.



México, centro de demandas de EU



Andrés Manuel López Obrador

Los procesos electorales pueden sacar lo peor de las personas, pero también es el momento ideal para obtener reflectores en ciertos temas, y parece que los políticos estadounidenses están con todo para ser el centro de atención.

Primero, iniciaron las demandas hace unas semanas, y en pleno Super Bowl, en contra del aguacate mexicano, si bien basados en diversos estudios y denuncias en contra de la siembra ilegal de este fruto, es un tema que logró atraer los reflectores.

Ahora, le siguió el tema de las propuestas de aranceles al acero mexicano, un impuesto que plantean legisladores estadounidenses del 25 por ciento, retomando lo que pasó en 2019.

Sin embargo, si revisamos los años anteriores, en realidad hay que prender las alertas, porque especialistas han notado en los últimos tiempos un aumento exponencial de demandas de inversionistas extranjeros contra México.

Son ya varios los mecanismos de solución de controversias de inversión contenidos en los acuerdos de libre comercio y otros tratados internacionales a los que México se ha tenido que enfrentar, como bien explicó en su momento Crista Pérez del área de Estudios Económicos de BBVA.

Por ejemplo, de 1997 a 2022 se concluyeron 23 demandas de inversionistas contra México, en donde el país tuvo que pagar más de 260 millones de dólares como indemnización.

La **Secretaría de Economía**, que lleva ahora **Raquel Buenrostro**, entre julio de 2015 y julio del 2023 registró 13 casos activos, en los que se reclamaban más de 8 mil 594 millones de dólares de indemnización, ojo, y sólo hablamos de los casos públicos, ya que hay una larga lista que se platican en privado o la información no se da a conocer.

No hay que olvidar que para este año se tienen casos abiertos: el tema energético y el del maíz, por la prohibición a la importación de alimentos modificados, el maíz transgénico.

El tema energético arrancó hace dos años sin claridad en su futuro, y en el caso del maíz, está en proceso el panel de resolución, ambos casos que fueron originados por la posición del presidente **Andrés Manuel López Obrador** sobre esos temas, esperarían resolverse este año, quizás ya

con la siguiente administración.

Mientras eso sucede, no hay que perder de vista la decisión del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) de implementar la norma de etiquetado de país de origen "**Product of USA**" para productos cárnicos, de ave y huevo, lo cual podría derivar en una nueva disputa comercial bajo el T-MEC.

Pierde Afore SURA tope de comisiones

Ayer no hubo buenas noticias para la **Afore SURA**, que en México desde hace cuatro años tiene como director a **Emilio Beltrán**, pues la **Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN)**, que preside **Norma Piña**, avaló el tope de comisiones que se puso en marcha en nuestro país en el 2020.

Este es el primer amparo resuelto y se sabe que otras administradoras de ahorro para el retiro, como **Afore Azteca** y **Afore Coppel** también se ampararon en contra del tope a la comisiones que se puso en vigor para el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) a partir de la reforma de pensiones del 2020.

Afore SURA en su amparo argumentó que la medida establecía barreras "injustificadas en detrimento de la libre competencia", y posterior a la resolución señaló que el amparo no objetaba la baja de las comisiones, sino la metodología para el cálculo.

Fue la ministra **Yasmín Esquivel** quien ayer argumentó que la reforma buscó beneficiar a los trabajadores, ya que los cargos que las Afores cobraban a los trabajadores por concepto de comisiones seguían siendo superiores a los observados en productos financieros equiparables, tanto en México como en otros países.

Por lo que la **Consar**, que preside **Julio César Cervantes**, podrá seguir estableciendo la comisión que deberán cobrar cada año, en este 2024 la comisión máxima es de 0.57 por ciento, antes de la reforma era de hasta 0.98 por ciento sobre el saldo de las cuentas individuales. ¿Ganará alguna otra Afore los amparos?

Cambios en Sí Vale

Si algo han hecho en los últimos seis años en la empresa de vales electrónicos **Sí Vale** es reno-

vase, pues ya en seis años van por el tercer director a cargo de la empresa.

Luego de 14 meses al frente de la empresa, **Anne Maffert** dejó ya el cargo, el anuncio se dio en pleno festejo de los 25 años de Sí Vale, y fue hecho por los directivos del grupo francés. Para muchos, el cam-

bio fue inesperado, por lo que incluso se menciona que Maffert dejaría el grupo.

En lugar de Anne Maffert, nos confirman, se nombró a **Olivier Bernon**, quien tendrá además la doble función de director general de México y director de la zona de América.

Sin duda, el reto no está nada fácil, pues recordemos, la llegada de Maffert fue debido a diversas denuncias hechas en contra de directivos de la empresa de vales en México, procesos judiciales que están en marcha.

Actualmente, **Up Sí Vale**, que es la filial mexicana del grupo francés **UP**, tiene más de 16 mil empresas y gestiona alrededor de 40 mil millones de pesos con cinco millones de usuarios de tarjetas.

Por lo que quienes conocen el mercado, esperan que este cambio no frene el crecimiento de la empresa y con ello, la pérdida de participación de mercado, pues el cambio de tres directores en seis años, no se ve con buenos ojos. Ojalá, todo sea para bien.

Amazon, en lugar de la Megafarmacia

Ya todo va en marcha para que la empresa farmacéutica **Eli Lilly** pueda enviar algunos de sus medicamentos recetados vía **Amazon** y en dos días tener la receta surtida en casa, sin tener que salir. Pero no se hagan ilusiones, este acuerdo fue celebrado en Estados Unidos.

En México, el tema del surtido de los medicamentos sigue siendo un viacrucis para los derechohabientes de los sistemas públicos de salud. Ni la puesta en operación de la **Megafarmacia del Bienestar** que lleva el general **Pedro Lohmann**, director de **Birmex**, ha logrado subsanar este problema. Un *hit* seguramente se anotarían si logran implementar algo parecido.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.



Olivier Bernon



Emilio Beltrán



Pedro Lohmann



Representación femenina en puestos directivos: clave para inclusión financiera



La brecha histórica que ha limitado la participación de las mujeres en el espacio público es aún más visible en sectores como el financiero y el tecnológico. Al representar la intersección de ambos sectores, la industria cripto enfrenta retos importantes para impulsar la participación femenina. Sin embargo, esta situación también la posiciona como una de las industrias con mayor potencial de generar nuevas oportunidades conforme se avance en la inclusión.

De acuerdo con el primer reporte *Panorama cripto en América Latina*, que realizamos desde Bitso, durante la segunda mitad de 2023 las mujeres representaron 27% del total de personas que usan la plataforma, porcentaje que crece conforme aumenta la edad, pues en el sector mayor a 65 años las mujeres alcanzan una representación de 43%.

En el marco del Día Internacional de la Mujer, resulta importante analizar las situaciones multifactoriales que han impedido la inclusión femenina en estas industrias, así como revisar las posibles

medidas que permitan acortar la distinción de género e impulsen a más mujeres a incorporarse a las finanzas digitales.

Representación en centros de trabajo

Impulsar la presencia de mujeres en cargos directivos y puestos de toma de decisión dentro de las empresas y organizaciones va más allá de las cuotas de género, pues su incorporación no solamente impacta dentro de las compañías, sino que repercute en la posibilidad de crear productos y servicios

que atiendan a sectores subrepresentados y así beneficiar a más mujeres y crear mayores oportunidades de negocio.

El 75% de las entidades de la Banca de Desarrollo considera que las mujeres tienen un mejor comportamiento financiero¹ que los hombres, sin embargo, no existen suficientes productos específicos para este sector poblacional. Por ello, es necesario crear instrumentos financieros que atiendan sus necesidades e impacten de manera positiva y directa a más mujeres.

Impulsar educación y presencia de mujeres en STEM

La falta de referencias y acceso para las mujeres en las áreas de Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas (STEM, por sus siglas en inglés) ha tenido injerencia en su baja participación en estos ámbitos. La UNESCO menciona que las mujeres representan menos de 30%² de las personas que realizan investigación científica.

Sin embargo, más allá de la investigación especializada, también existe una importante brecha educativa en materia financiera que repercute en que

las mujeres tengan dificultades para gestionar el riesgo, acceder a servicios financieros y alcanzar un progreso económico, según el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo de América Latina y El Caribe³.

Autonomía financiera

El trabajo no remunerado, los estereotipos de género respecto a las finanzas y la falta de información son algunos de los factores que impiden que las mujeres accedan a servicios y productos financieros. En los países con economías en desarrollo, 74% de los hombres cuenta con algún producto financiero, versus 68% de las mujeres, de acuerdo con el último informe del Banco Mundial sobre inclusión financiera⁴.

Las dificultades para ganar dinero, así como salarios menores, también fomentan una tendencia de inversión y ahorro más conservadora, por lo que, las mujeres buscan comprar monedas consolidadas como bitcoin y dólares digitales, principalmente.

La inclusión financiera impulsada por el uso de las criptodivisas y la tecnología *blockchain* ha tenido una repercusión importante en sectores tradicionalmente no bancarizados o con poco acceso a sistemas financieros tradicionales. Las razones principales por las que 1,400 millones de adultos indicaron no tener una cuenta fueron: la falta de dinero, la distancia hasta la institución financiera más cercana o por documentación insuficiente⁵.

Si bien aún hay mucho camino por recorrer, como ecosistema seguimos avanzando para lograr mayor inclusión en el sector financiero y en la economía del país, no solo a través del acceso a productos y servicios financieros

digitales, sino también de una mayor representación de las mujeres en puestos de decisión en las instituciones, en beneficio de la población mexicana.

¹<https://mexicocomovamos.mx/animal-politico/2023/03/banca-de-desarrollo-y-autonomia-financiera-de-las-mujeres-en-mexico/>

²<https://lac.unwomen.org/es/stories/noticia/2022/02/necesitamos-mas-mujeres-en-carreras-stem>

³https://conferenciamujer.cepal.org/14/sites/crm14/files/evento_inclusion_caf_onu_mujeres_.pdf

⁴[https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2022/07/21/covid-19-boosted-the-adoption-of-digital-](https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2022/07/21/covid-19-boosted-the-adoption-of-digital-financial-services#:~:text=Banco%20Mundial,La%20base%20de%20datos%20Global%20Findex%202021%20indica%20que%20la,desarrollo%20tiene%20una%20cuenta%20financiera.)

[financial-services#:~:text=Banco%20Mundial,La%20base%20de%20datos%20Global%20Findex%202021%20indica%20que%20la,desarrollo%20tiene%20una%20cuenta%20financiera.](https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2022/07/21/covid-19-boosted-the-adoption-of-digital-financial-services#:~:text=Banco%20Mundial,La%20base%20de%20datos%20Global%20Findex%202021%20indica%20que%20la,desarrollo%20tiene%20una%20cuenta%20financiera.)

⁵<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/d0de6892fdd58f1b2effd71f594ad056-0050062022/original/Executive-Summary-Spanish.pdf>



Dos millones de 'influencers' ganan \$140 mil

Los influencers cobraron casi 21 mil millones de dólares mensuales en todo el mundo hasta el año pasado. Son casi 30 millones de dólares por hora.

Para 2027, ese número va a duplicarse, si los estudios del banco Goldman Sachs son acertados. Antes de pensar que pueden hacerse millonarios con su celular, consideren lo siguiente:

Sólo un 4 por ciento de los 50 millones de 'creadores' globales ganan un promedio de 140 mil pesos mensuales, o 100 mil dólares al año que Goldman considera un ingreso "profesional". Los obtienen principalmente por la vía de acuerdos comerciales con patrocinadores, son 2 millones de personas con esos ingresos en todo el mundo.

Extrapolando las cifras de la población mundial, **en México debería haber 32 mil individuos en esa circunstancia,** entre 130 millones de habitantes.

¿Quién paga esas facturas al final de la cadena alimenticia? En esa relación, los 'creadores' parecen quitar pan a los 'artistas'.

Los principales asesores de negocios del mundo, como la consultora McKinsey, advierten que la inteligencia artificial generativa (Gen AI) vino a dar el tiro de gracia a muchas tareas de los personajes de televisión y a buena parte de su mercado.

Conviene asomarse a la vida de Chespirito para analizarlo con dinero.

De acuerdo con Google, hasta hace 10 años, la gente preguntaba cada vez más acerca del "Chavo del 8" en internet.

La muerte de su creador, Roberto Gómez Bolaños, acaecido en noviembre de 2014, significó el pico, el momento en el que las personas elevaron al máximo su inquietud y lanzaron un volumen enorme de dudas en internet

respecto a su principal personaje, el 'Chavo del 8'. Los detalles los brinda la herramienta Google Trends.

Desde entonces, el público parece cada vez menos interesado. Hoy, apenas uno de cada 10 de los que llegaron a interesarse en el tema en 2014, siguen preguntando respecto a ese niño ficticio habitante de una pobre vecindad.

¿PERO ES SOLO UN ASUNT DEL CHAVO DEL 8?

No parece ser el caso, si revisamos las cuentas de una empresa que depende más de creadores como Gómez Bolaños y menos de multitudes con nombres como 'Yuya' o el ascendente y francamente simpático José Ramones.

Hasta la década pasada, los ingresos de Televisa subían cada año, en una tendencia que se detuvo en el 2021. Si cuando falleció "Chespirito" en 2014

alguien hubiese querido comprar la compañía debía pagar 243 mil millones de pesos (Market Cap), en 2024 su valor es de **27 mil millones**, de acuerdo con datos recopilados por Bloomberg.

La dinámica no solo afecta a Televisa. Todos los medios masivos del mundo encararon un cambio de escenario a partir del ascenso de las redes sociales.

TODAS LAS EMPRESAS TIENEN MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Ahora se suma una diferencia clave: todas las empresas, aunque hagan coches o papas fritas, **hoy tienen un medio de comunicación**. Tienen un sitio web que requiere videos, fotos, texto y también administran cuentas de Facebook, X y YouTube.

Esta última plataforma de videos, solamente, recibió 100 millones de dólares diarios por la venta de publicidad al final de 2023, 15 por ciento más que en 2022, dicen sus informes oficiales.

¿Quién hace ese contenido? Esa vía es una de las que ofrecen oportunidades para quienes también compiten en esta “economía de creadores”.

La tendencia solo va a acelerarse. La base de estos negocios está en la profundidad de la nueva infraestructura mundial que parece llevarse trozos cada vez más grandes del pastel.

Los *influencers* no gobiernan las redes, es posible **que ya no lo hagan tampoco Meta, Alphabet, Microsoft o Byte Dance, dueñas de Facebook, YouTube, LinkedIn y TikTok**.

Todas compiten por los ojos de las personas. Hacen ajustes a sus algoritmos administrados por la inteligencia artificial basada en aparatos producidos por la empresa que más gana valor este año, **Nvidia, la estadounidense que hace los “procesadores”** más poderosos de hoy, justamente del tipo que es útil para procesar información aceleradamente.

Ésta ya convocó al mundo para hablar del asunto la próxima semana en un congreso llamado GTC AI, en cuya invitación solicitan escuchar al director de la compañía, **Jensen Huang**, para “no perderse este momento de transformación en la inteligencia artificial”. Vienen más ‘influencers’, solo que no sabemos de qué tipo.

Director General de Proyectos
Especiales y Ediciones Regionales
de EL FINANCIERO



Walmart se expande más allá del autoservicio

En su búsqueda por expandir sus capacidades omnicanal y convertirse en el destino único para compras en México, Wal-mex trasciende del autoservicio a los servicios financieros, la salud, las telecomunicaciones y la educación, en una clara estrategia por diversificarse y capturar una mayor parte del gasto del consumidor, además de abrirse a nuevas fuentes de ingresos.

La cadena, que encabeza **Guilherme Loureiro**, trazó una estrategia audaz para diversificar sus operaciones y convertirse en 'Ecosistema de elección' en México, al lanzar una serie de iniciativas destinadas a enriquecer la experiencia del cliente y a establecer una conexión más profunda con su base de consumidores.

Una de las joyas de la corona es Bait, que alcanzó la impresionante cifra de 11.8 millones de usuarios activos, consolidándose como el operador virtual de telefonía móvil número uno en México. Además, la cadena cuenta con su plataforma financiera y de pagos Cashi, que ha ganado relevancia al ofrecer op-



ciones de pago más accesibles y flexibles para los clientes, lo que ha llevado a que en el último año, el valor de los pagos en la plataforma se triplicara. La dirección estratégica es transformar Cashi en una plataforma completa de servicios financieros, convirtiéndola en una central para remesas, gestión de créditos y transacciones.

En el ámbito de la salud, Wal-mex está ampliando su plataforma de médicos digitales/remotos, brindando atención médica urgente y aspirando a duplicar esta división de negocios en los próximos 5 años. Además, con Mi Educación, un piloto lanzado en 30 ubicaciones, la empresa proporciona servicios educativos en línea de nivel preparatoria y profesional.

El objetivo principal de Wal-mex es fortalecer la conexión entre los clientes y la empresa,

creando un ecosistema integral que satisfaga una amplia gama de necesidades más allá del *retail* convencional.

IKEA ahora ofrecerá 'amueblar' tu negocio

La firma sueca productora y comercializadora de muebles y decoración, IKEA, dará a conocer hoy "IKEA para tu negocio", un modelo que consiste en una serie de recomendaciones y soluciones integrales para diversos sectores empresariales con un enfoque en innovación y funcionalidad, que busca ser la punta de lanza para llegar a los pequeños y medianos empresarios.

"IKEA para tu negocio" tiene como objetivo principal dar beneficios como descuentos por volumen, atención perso-

nalizada y servicio de diseño de interiores con expertos que puedan apoyar en diferentes proyectos y de esta forma transformar sus negocios, indicó **Jaap Doornbos**, director general de IKEA México.

Firmas de diferentes sectores que van desde constructoras, inmobiliarias, arquitectura, hotelería, restaurantes, cafeterías, oficinas, hasta educación, podrán verse beneficiadas con diversas soluciones para hacer crecer su negocio con muebles y decoración de la mejor calidad y con la asesoría de expertos colaboradores de IKEA, tanto en Puebla, como en la tienda de Oceanía y en cada uno de los estados donde la empresa de bandera sueca ya tiene presencia a través del *e-commerce*.

inDrive duplica obtención de inversión a 300 mdd

inDrive, la plataforma mundial en movilidad y servicios urbanos, anunció una ampliación significativa de su acuerdo de financiación con General Catalyst, elevando la suma a 300 millones de dólares, frente a los 150 millones obtenidos inicialmente en 2023. Esta extensión, que puede prolongarse

por un año adicional, ofrece a la firma una mayor flexibilidad financiera para impulsar su crecimiento, invertir en mejoras de productos, expandir su oferta de servicios y penetrar en nuevos mercados.

Este anuncio, que será dado a conocer hoy, llega tras un año excepcional para inDrive, que logró un crecimiento del 54 por ciento en los ingresos netos durante 2023.

“Asegurar esta financiación de General Catalyst nos permite continuar nuestro rápido crecimiento e innovación, manteniendo al mismo tiempo una posición financiera sólida y flexibilidad financiera”, anticipó **Dmitry Sedov**, director financiero de inDrive.

Por su parte, **Pranav Singhvi**, director general de General Catalyst, expresó su entusiasmo por seguir apoyando a inDrive en su expansión y éxito futuro.

Con este respaldo financiero estratégico, inDrive está preparada para un mayor crecimiento en 2024. La empresa se compromete a ampliar su oferta de servicios, fortalecer su presencia global y cumplir su misión de desafiar la injusticia social y promover el acceso equitativo a los servicios de movilidad.



Empodera tu economía y al ambiente

En la era de la conciencia ambiental, la moda circular es un movimiento transformador que no solo beneficia al planeta, sino que también abre puertas al empoderamiento económico de la mujer. Lo anterior, surge de la reflexión con Cecilia Ollero, *country manager* de GoTrendier en México.

En entrevista, Cecilia arroja luz sobre cómo esta plataforma de compraventa de ropa de segunda mano está impulsando esta revolución sostenible y brindando oportunidades de negocio accesibles para las mujeres. Desde una perspectiva de las finanzas familiares, es una opción para monetizar cosas que ya se tienen en casa, aprovechar los recursos para otros requerimientos específicos, ahorrar o incluso generar entradas permanentes para formar un patrimonio.

Este tipo de aplicaciones permite a las usuarias obtener ingresos adicionales al vender prendas que no utilizan, sin necesidad de una inversión significativa. Pero va más allá, algunas han logrado convertirlo en un negocio formal, adquiriendo y revendiendo ropa de segunda mano a través de la web. La facilidad del proceso, ayudado por la tecnología, ha democratizado el acceso a estas oportunidades, dando la posibilidad de que mujeres emprendan desde el hogar.

La clave reside en la comunidad de usuarias

que se apoya mutuamente, compartiendo información y consejos, fomentando un entorno propicio para el empoderamiento femenino. Además, Ollero destaca los beneficios ambientales de reutilizar la ropa.

La tecnología desempeña un papel crucial al facilitar la creación de estos mercados virtuales, simplificando los procesos de compraventa y ampliando el alcance de los negocios. GoTrendier es un claro ejemplo de cómo la innovación digital puede impulsar modelos sostenibles y accesibles.

Pero la moda circular no solo representa una fuente de ingresos, sino que también es un trampolín para emprendimientos más ambiciosos. Al sumergirse en este mundo, las usuarias desarrollan habilidades comerciales y adquieren una mayor sensibilidad hacia la demanda del mercado para explorar otros negocios en el futuro.

En un ámbito cada vez más digitalizado, la moda circular ofrece un camino para aquellas mujeres que buscan ingresos adicionales o construir su propio negocio de manera sostenible.

Si gustas deseas la entrevista completa, puedes hacerlo en el podcast "Dinero y Felicidad", en Spotify, Apple Podcast, entre otros

¿Ya participas en la *share economy* en alguna plataforma comercial?

Coméntame en Instagram: @atovar.castro



¿Es sólido el crecimiento de la construcción?

COORDENADAS

Enrique Quintana

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

✕ @E.Q



La industria de la construcción está viviendo un fenómeno inédito en México.

Por mucho tiempo se convirtió en **una de las actividades económicas más castigadas** en México. Se decía que el crecimiento del país provenía fundamentalmente de las exportaciones, mientras que otras actividades no lograban prosperar.

La información correspondiente a enero, que fue dada a conocer hace pocos días por el INEGI, señala que el **crecimiento de la construcción** a tasa anual fue de **17.9 por ciento**, la más elevada entre todos los sectores de la industria.

Pero, hagamos un recuento de la trayectoria de esta industria a lo largo de este siglo.

En el sexenio de **Vicente Fox**, el crecimiento acumulado de la industria de la construcción fue de 12.4 por ciento. Esto implicó un ritmo de **2.0 por ciento al año**.

En la administración de **Felipe Calderón** el ritmo se hizo aún más lento y el crecimiento acumulado en el sexenio fue de 7.2 por ciento, lo que representó una tasa media anual de **1.2 por ciento**.

La pérdida de dinamismo de esta industria se acentuó en el periodo de **Enrique Peña**, cuando creció solamente en 5.1 por ciento, es decir, a una tasa media anual de **0.8 por ciento**.

En los **últimos cinco años**, el crecimiento acumulado fue de 7.2 por ciento, lo que implica una tasa media de **1.4 por ciento**.

Es decir, el resultado del sexenio en conjunto no ha sido muy diferente al de los anteriores.

Lo que marca una diferencia completa es lo que ha ocurrido en los años recientes.

En el punto más bajo del ciclo, en junio del 2020, llegamos a tener una caída de 24.9 por ciento respecto al fin del sexenio previo.

Hasta finales del 2022, la recuperación fue gradual.

Por efecto del rebote, en 2021 hubo un crecimiento de 10.4 por ciento y luego de solo 2.9 por ciento en 2022.

Pero el **año pasado esta actividad ‘explotó’** y creció a un ritmo sin precedente de **15.4 por ciento** para el conjunto de todo el año y como le comentaba, para enero de este año alcanzó el 17 por ciento.

No es ningún misterio el fuerte empujón que ha tenido la construcción.

Si uno ve los **primeros cinco estados** con una mayor participación en el sector: Quintana Roo, Nuevo León, Jalisco, Campeche y Sonora, que en conjunto suman el 37 por ciento, percibe que hay dos razones para este empuje.

La primera **son las obras públicas, especialmente el Tren Maya**, sin él, Quintana Roo no figuraría como el estado número uno o Campeche el número cuatro.

La segunda razón es la llamada **construcción no residencial**, específicamente la construcción de parques industriales e inmuebles para ese uso, que dinamiza la actividad en Nuevo León, Jalisco y Sonora.

Sin el efecto de arrastre que ha tenido la construcción, el dinamismo del país sería menor.

Es muy conocido que la construcción es una de las actividades que impactan –positiva o negativamente– a más sectores de la economía.

Cuando se ve la pobre trayectoria del pasado, la pregunta pertinente **es si este empuje** que vimos a partir del 2023 **va a ser duradero o si se tratará de algo efímero**.

Creo que en lo que corresponde a la construcción de obras relevantes por parte del gobierno federal, **el impulso estará acotado en el tiempo** y será difícil incluso que en la segunda mitad de este año continúe.

Sin embargo, en lo correspondiente a la edificación de inmuebles industriales, comerciales y otras obras de infraestructura, es factible que **en el futuro el impulso sea incluso mayor** pues la realización de nuevas inversiones no se va a frenar.

Pero, como en otros ámbitos, su impacto será diferenciado. Hoy, las diez entidades que concentran la edificación son, en ese orden: **Nuevo León, Jalisco, Sonora, Chihuahua, Ciudad de México, Baja California, Querétaro, Estado de México, Guanajuato y Coahuila**.

Entre ellas se llevan casi las dos terceras partes de la edificación que hay en el país, que es mayormente no residencial.

Hay posibilidades de que la construcción continúe creciendo, pero el empuje que hubo en el sur difícilmente se va a mantener.



BRÚJULA ECONÓMICA



¿MENOR POBREZA QUE LA REPORTADA?

POR ARTURO VIEYRA

Continuando con los temas de pobreza y desigualdad, sorprende la cantidad de afirmaciones y algunas veces hasta descalificaciones que se han derivado de la interpretación de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) elaborada por el Inegi y el reporte sobre pobreza del Coneval.

Ya en este espacio comentamos que el análisis de ambos reportes estadísticos requiere de objetividad, de la cual han carecido algunas interpretaciones, especialmente las que se dan al calor de la próxima contienda electoral.

Es bien sabido que el Coneval reportó, por fortuna, una disminución de la pobreza en 2022 respecto al 2018, siendo que hay 46.8 millones de personas que viven en pobreza "multidimensional" (moderada y extrema) cuando en 2018 eran 51.9 millones en esa condición; es decir, hay ahora 5.1 millones menos de personas pobres. Sin duda, un gran avance que ha sido celebrado por muchos ya que da cuenta del éxito de varias políticas públicas y factores externos que apoyaron el progreso social.

Vale la pena tomar en cuenta que el Inegi ha venido realizando, a lo largo de los años, una mejora continua de la ENIGH, aumentando la calidad, cantidad y cobertura de la información que proporciona; sin embargo, considero que la encuesta sigue presentando anomalías que llevan al Coneval a un cálculo menos preciso de la pobreza.

Específicamente me refiero a que la medición de la pobreza involucra el apoyo y contención que los progra-

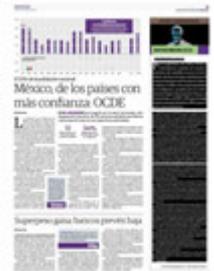
mas sociales gubernamentales y las remesas (transferencias provenientes de otros países), ambos factores son fundamentales para aminorar la pobreza.

Ya es bastante documentado y estudiado el nivel de subestimación de las remesas por parte de la ENIGH (Las Remesas en México y las Encuestas Ingreso-Gasto de los Hogares, Jesús A. Cervantes y Denisse Jiménez, CEMLA, agosto 2023), que para el caso del 2022 sigue siendo escandaloso pues solo se reportó el 8.4% del total reportado por Banxico. Es decir, la ENIGH está subestimando el ingreso de las familias en 3.8 puntos porcentuales del PIB de 2022.

Esta misma subestimación de los ingresos se refleja en las transferencias gubernamentales que, por ejemplo, las transferencias por este concepto reportadas por el ENIGH son menores en casi 0.86% del PIB

La subestimación de los ingresos es considerable, alcanza el equivalente a 1.3 billones de pesos (4.6 puntos porcentuales del PIB de 2022 y el 6.8% del consumo de los hogares mexicanos), a lo que hay que agregar que la ENIGH asigna mayores recursos por remesas a medida que aumenta el nivel de ingreso, lo cual suena contraintuitivo ya que diversos estudios señalan que el destino de las remesas está en los segmentos de la población más pobre. Sin duda es muy probable que ambos aspectos impliquen una sobreestimación de la pobreza por parte del Coneval.

Insisto en que debe haber una discusión seria y entendimiento entre gobierno y los órganos independientes para tener un diagnóstico más preciso de la dimensión de la pobreza en México. No es posible desechar el trabajo serio y profesional del Inegi y del Coneval que es fruto de muchos años de investigación, como también es menester reconocer las áreas de mejora posible en la elaboración de la estadística nacional.



PESOS Y CONTRAPESOS



DATOS MICRO (1/2)

POR ARTURO DAMM ARNAL

Por lo general, en estos *Pesos y Contrapesos*, analizo el comportamiento de variables macro: el crecimiento de la economía, medido por el comportamiento del Producto Interno Bruto, el PIB, o el comportamiento de la inflación, medido por la evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor, el INPC, PIB que el Inegi reporta trimestralmente, INPC que reporta mensualmente.

Durante el cuarto trimestre de 2023 el PIB creció, en términos anuales, 2.5%, y en febrero, también en términos anuales, el INPC aumentó 4.40%. Estos son los datos macro, que nos dan una idea de las condiciones generales de la economía: dinamismo, con el comportamiento del PIB; estabilidad, con el comportamiento del INPC.

Si pasamos de lo macro a lo micro surgen diferencias importantes, tanto por el lado del PIB como del INPC.

En el cuarto trimestre de 2023 el PIB creció 2.5%, PIB que para su primer análisis se divide en actividades primarias (explotación directa de recursos naturales: agricultura, ganadería, pesca, caza, aprovechamiento forestal), que crecieron 0.0%; secundarias (industrias: generación, transmisión y distribución de electricidad, agua y gas, por ductos, al consumidor final; minería; construcción; manufacturas), que crecieron 2.9%; terciarias (servicios: comercio al por mayor y al por menor; servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles; transportes, correos y co-

municaciones; servicios financieros y de seguros; servicios educativos; servicios de salud y de asistencia social; servicios educativos, actividades que aportan el 77.40% del PIB del sector terciario), que crecieron 2.5%. Los crecimientos fueron desde 0.0% hasta 2.5%. Ello considerando las tres grandes divisiones del PIB.

En el sector de las actividades secundarias, la industria (el Inegi no hace el desglose de las actividades primarias), que crecieron 2.9%, tuvimos que la construcción creció 20.6%; que la generación, transmisión, distribución de electricidad, agua y gas, por ductos, al consumidor final, creció 5.0%; que las industrias manufactureras decrecieron 1.1%; que la minería decreció 1.2%. Los extremos: más 20.6% y menos 1.2%.

En el sector terciario, el de los servicios, que creció 2.5%, tuvimos que el comercio al por mayor creció 6.8%; que el de servicios de salud y de asistencia social creció 2.9%; que el de servicios educativos creció 2.5%; que el de transportes, correos y comunicaciones creció 1.9%; que el de servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles creció 1.7%; que el del comercio al por menor también creció 1.7%; que el de servicios financieros y de seguros creció menos 0.1%. Los extremos: más 6.8% y menos 0.1%

Considerando todos los tipos de actividades económicas tenemos que fue la construcción, del sector secundario, la que más creció, 20.6%, y que fue la minería, también del sector secundario, la que más decreció, 1.2%.

Así el panorama micro en materia del PIB y, por lo tanto, del crecimiento de las actividades económicas por el lado de la producción. El otro lado es el del consumo, que es la actividad económica terminal.

Mañana el panorama micro del INPC, es decir, de la inflación, de la pérdida en el poder adquisitivo del dinero, de nuestro trabajo.

Continuará.



El país de la alternancia en peligro



Es de populistas alertar sobre los peligros y problemas que solo ellos, desde el poder, son capaces de crear. Cuando el presidente Andrés Manuel López Obrador siembra entre sus seguidores aquello del “golpe de Estado técnico” o “fraude electoral”, deja ver sus temores, quizá ya fundados, de que no tiene tan seguro el triunfo electoral en los comicios del próximo 2 de junio.

Está en los manuales de propaganda, el Presidente busca crear una sospecha y una línea discursiva para su feligresía y responsabiliza por adelantado al Poder Judicial de un revés por su marcado intervencionismo.

En la práctica, el tribunal el encargado de lo electoral parece altamente cargado hacia la causa del régimen, quizá se adelanta a que sea tan flagrante la violación de las leyes que ni sus allegados pudieran negarlo.

Entonces, en esas palabras, prevé que sea tal el cúmulo de violaciones electorales que ni un tribunal a modo lo pudiera soslayar y se tuviera que proceder a la nulidad de las elecciones, él ya tiene de antemano su narrativa preparada.

Pero también en esas expresiones presidenciales el propio López Obrador adelanta lo que siempre se ha tenido como certeza de él como candidato y ahora como Presidente, nunca será capaz de reconocer una derrota en las urnas.

Hasta antes del inicio de este siglo los ciudadanos tomaban como práctica normal que hubiera un partido de Estado que gobernara sin contrapesos y resolviera de manera inter-

na el relevo presidencial.

Pero también es un hecho que, en este país, 83 millones de personas, el 60 por ciento de la población, llegó a la edad adulta, México ya vivía condiciones democráticas regulares, con un poder dividido, con alternancia y ya lejos del autoritarismo del viejo PRI.

Por lo que una mayoría de mexicanos no sabe lo que es vivir bajo la hegemonía del partido único. Vamos, hasta en el viejo sistema había reglas de sucesión y respeto a las instituciones que hoy están rotas.

México es un país de alternancias partidistas, que tiene que evolucionar hacia el diálogo político entre fuerzas diferentes y no caer en un esquema donde una sola persona pretenda decidir el rumbo de todo el país.

Ya son varias las referencias presidenciales que dejan ver ese temor de no tener tan seguro un triunfo electoral. Ya aceptó que la Ciudad de México se derechizó y prácticamente la dio por perdida y sus expresiones de golpe técnico dejan ver esos miedos.

Además, el pulso autoritario del régimen actual ya llamó la atención del mundo que abiertamente expresa sus preocupaciones sobre el futuro de la democracia mexicana y eso claro que no le gusta al Presidente y a su clon electoral.

México es tema internacional por su democracia y por los niveles de violencia y es justo ese dominio en muchas áreas del país del crimen organizado otro asunto de preocupación electoral.

Hay que ponerles atención a todas las señales en torno a las elecciones y tener en cuenta que la única arma ciudadana que tenemos para mantener nuestra democracia es justamente el voto.

Las opiniones expresadas por los columnistas son independientes y no reflejan necesariamente el punto de vista de 24 HORAS.



Veracruz se va a elecciones

El estado de Veracruz (HR A-) es uno de los nueve estados que tendrán elecciones este año, y será una de esas primeras entidades que serán evaluadas por sus electores después de un primer sexenio con una administración morenista. Desde el punto de vista económico y electoral, es una administración clave.

La última acción de calificación del año pasado fue un incremento a HR A-. En este sentido, es una entidad que ha ido recuperando sus calificaciones crediticias gracias a los estrictos controles en el gasto y básicamente deteniendo el endeudamiento a lo largo de la administración; pero también reestructurando las condiciones de la deuda que recibió.

El punto más bajo de calidad crediticia se alcanzó en 2016, cuando la calificación tuvo una baja de HR A- a HR BB, principalmente por temas de gobernanza, crecimiento de pasivos circulantes y falta total de entrega de cuenta pública, que en su momento provocó que prácticamente toda la deuda estuviera en peligro de vencimiento anticipado.

Después de siete años, se alcanza nuevamente la calificación que tuvo antes de ese periodo, lo que ha sido un camino complicado.

¿Cómo se ve hoy el estado desde el punto de vista crediticio? La Deuda Neta a Ingresos de Libre Disposición (ILD) estimamos que el año pasado llegó alrededor de un 72% y se mantendrá en los próximos años en una proporción muy similar; esta deuda neta es equivalente a un aproximado de 46,000 mdp.

El pasivo circulante es una métrica que sigue complicando las finanzas, ya que sigue obteniendo, por decirlo de alguna manera, financiamiento a través de

sus proveedores; así, en términos de ILD, el indicador es de alrededor de un 20%, un equivalente aproximado de 12,200 mdp, lo cual no es una cifra tan fácil de manejar y que impacta en la dinámica de la economía local. Esta es una de las variables que la próxima administración tendrá que revisar con cuidado.

El servicio de la deuda –pago de capital e intereses de la deuda a ILD– para el año pasado fue de un estimado de 11.8%, un aproximado de 7,600 mdp, y que, como en todo el país, ha sufrido por las alzas en la tasa de referencia; si bien hay expectativas de que empiece una trayectoria a la baja, sigue siendo un reto, ya que es una cantidad que reduce el espacio fiscal del estado y es un gasto que no tiene margen de maniobra.

La deuda de corto plazo hoy no consideramos que sea un factor de riesgo ante el cambio de administración, ya que por ley este tipo de obligaciones debe estar liquidada tres meses antes y para el caso del estado no identificamos un riesgo asociado.

La última métrica de deuda quirografaria a deuda de largo plazo fue de 2.1%. Los retos más importantes de la entidad están más asociados a la percepción del actuar del gobierno y a las expectativas de un cambio de administración que a los riesgos financieros, como lo fue en otra época.

El comportamiento en general de la economía, si bien sigue siendo bueno –hay que recordar que el estado ocupa el sexto lugar de contribución al PIB nacional– debe estar acompañado por una buena percepción por parte de los electores, principalmente en el tema de un estado de derecho efectivo que reduzca la percepción de la corrupción y la inseguridad, sobre todo la relacionada al crimen organizado.



Sistema Nacional de Cuidados sin presupuesto

La Cámara de Diputados aprobó este 12 de marzo reformas que agregan a la Ley General de Desarrollo Social una **Política Nacional de Cuidados** con la que se busca diseñar, implementar, supervisar y coordinar planes y programas en materia de salud, educación, trabajo y seguridad social para quienes realizan labores de cuidados. Esta iniciativa que presentó el PRD y que fue aprobada por 335 diputados y diputadas **carece de una partida presupuestaria**.

Según el dictamen "el Estado será el responsable de implementar y ejecutar una política nacional de cuidados con presupuestos suficientes para el cumplimiento de sus objetivos". Bajo esta "garantía de financiamiento", la Política Nacional de Cuidados, se enfoca en tres aspectos:

- El Estado garantizará un espacio a las personas que requieren cuidados.

- Las personas que realizan el trabajo de cuidados **tendrán capacitaciones, certificaciones, apoyos económicos y seguridad social**.

- Las políticas laborales relacionadas con las licencias y permisos de maternidad y paternidad ayuden a conciliar la vida laboral con la familiar.

Parecen coherentes estos tres aspectos, pero todo pierde sentido **cuando no se explica cuánto costará y con qué recursos se va a financiar** los establecimientos, el pago a las personas cuidadoras y cómo las empresas aceptarán y respetarán las licencias de maternidad y paternidad. En algún momento, el subsecretario de Hacienda, Gabriel Yorio estimó que un Sistema Nacional de Cuidados en México podría costar hasta 1.4% del PIB, y que dicho sistema tendría que funcionar como operan las pensiones (el de las afores).

Es tan lamentable que los legisladores no se estén tomando en serio esta propuesta, cuando justamente uno de los principales temas que volvió a hacer ruido este #8M por el Día Internacional de la Mujer fue la necesidad de establecer un Sistema Nacional de Cuidados, ya que **por siglos ha sido un trabajo no reconocido ni mucho menos remunerado y que tristemente recae más sobre las mujeres**.

El **trabajo no remunerado** que se caracteriza por realizar actividades domésticas como lavar, limpiar y cocinar, así como el cuidado de alguna persona (enferma o cuidado infantil) **representa 7.2 billones de pesos, el equivalente a 24 por ciento del PIB**, de acuerdo con datos del Inegi.

Un dato que nos brindó Coneval, es que en cinco años (2016-2020), las mujeres son las que más tiempo dedican al cuidado de otra persona, respecto de los hombres, independientemente si están dentro o fuera de los niveles de pobreza. En promedio, las horas semanales que dedicaron las mujeres a las tareas de cuidado superaron en 11.5 horas a las que realizan ellos. En situación de no pobreza, la diferencia se situó en 10.4 horas y en situación de pobreza, la diferencia aumenta a 12.6 horas.

Con este panorama, nos damos cuenta que esta propuesta es solo una improvisación para intentar saldar la deuda que tiene el Estado con las mujeres. Solo sepan que seguiremos insistiendo y señalándolos.

X: @ElizaAlbarran

Tiktok: @elizalbarranfi

elizabeth.albarran@elsoldemexico.com.mx

Página 47 de 70



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

ALBERTO AGUILAR

EU abierto a oferta exportadora de AMELAF, complemento, frutos en 3 años y en marcha acciones

Un asunto que en EU ya es de “seguridad nacional” es el farmacéutico. Con la disrupción de las cadenas productivas no se visualiza adecuado que 90% de sus sustancias activas provengan de India y sobre todo China.

Como sabe, con dicho país hay discrepancias que comenzaron con Donald Trump y han continuado con Joe Biden.

Obvio hay capacidad de sobra en una industria que significa ventas anuales por 650.000 mdd, de ahí que el tema lo visualice el Departamento de Estado, la US Pharmacopeia (USP), Phlow Corp, especialista en esas sustancias conocidas como (APIs) y Pharmatech, empresa de la USP que da consultoría para validar medicinas allá.

Le adelantaba que la Asociación Mexicana de Laboratorios Farmacéuticos (AME-

LAF) realizó este mes una gira a Washington. Presidida por Luis Verduzco y con Juan de Villafranca en el timón operativo se entrevistaron con dichos actores.

También con David Gaugh cabeza de la agrupación de medicamentos genéricos, expertos del Wilson Center, el Departamento de Comercio y el de Defensa (DLA). Este último significa en compras el equivalente al mercado público de México.

Se espera que estos nuevos esfuerzos rindan frutos. Quizá entre 3 a 5 años. Con el nearshoring la oportunidad está ahí y los 45 miembros de AMELAF están convencidos de que nuestra industria debe ser exportadora.

En el Diálogo de Alto Nivel entre Joe Biden, Justin Trudeau y Andrés Manuel López Obrador no solo se habló de “chips” también del expediente de las medicinas.

En la agenda de trabajo de AMELAF fue nodal la labor del embajador **Esteban Moctezuma**. Obvio lo que se enfatizó es que la aportación de los laboratorios mexicanos sería complementaria. De Villafranca hace ver que no se pueden sustituir de la noche a la mañana a China e India. Vaya México como exportador de medicamentos a EU apenas es el 14% de lo que compra nuestro socio.

Lo interesante es que en EU hay interés, ya hay encuentros entre empresas, se evalúan talleres de capacitación y algunos industriales visualizan inversiones para responder a un tema ni mandado a hacer.

Como quiera AMELAF abre brecha.

SUENA JUAN JOSÉ SIERRA POR MEDINA MORA EN COPARMEX

Si realmente **Francisco Cervantes** –del CCE–, logra integrarse al equipo de **Claudia Sheinbaum**, lo que está por verse, a **José Medina Mora**, actual de Coparmex se le menciona como el posible nuevo presidente del organismo cúpula. Sí fuera así, el más firme para sucederlo sería el veracruzano **Juan José Sierra** vicepresidente de Centros Empresariales. Veremos.

CAJA LIBERTAD FIRMA CON ITAM PARA PROCURAR FONDOS

Resulta que Caja Libertad que dirige **Silvia Lavalle** acaba de suscribir un acuerdo con

el ITAM de **Arturo Fernández** para apoyarlo en la procuración de fondos de lo que se conoce como Proyección ITAM en pro de becas, emprendimiento e investigación. La sofipo incluso abrirá una bolsa de trabajo para los muchachos.

LOGRA TOTAL PLAY AMPARO VS SAT POR RECLAMO DE 2015

Como a muchas grandes, el SAT de **Antonio Martínez** ha apretado fuerte a Grupo Salinas y en particular a Total Play de **Ricardo Salinas** por supuestas omisiones en el pago de ISR. La firma de telecomunicaciones se ha opuesto a pagar en lo que se estima es una exigencia arbitraria. La noticia es que Total Play acaba de lograr un amparo directo (29/2020) de la Segunda Sala de la SCJN. Con ello frena un pago que se remonta al 2015.

MINERA SAN XAVIER EN RUTA Y PRESENTA A ECONOMÍA

Minera San Xavier, de New Gold y que dirige **Marisol Barragán** sigue en la ruta crítica para cerrar la explotación en el Cerro San Pedro en SLP, lo que anunció en 2021. No es un asunto fácil. Se acaban de presentar los avances a Economía y en concreto a **Iván Miranda** director de Actividades Extractivas. Ya se han destinado 107 mdp a la zona.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx

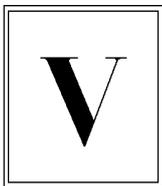


UN MONTÓN — DE PLATA —



TARIFA \$0 AL AIFA A PARTIR DE ABRIL

Es probablemente la acción más preclara para que el uso de la infraestructura existente genere flujo al aeropuerto sin costo para el usuario



iene una de las acometidas más potentes para potenciar el flujo de pasajeros y usuarios al Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA) por parte del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**.

Se trata de una tarifa cero, completamente gratuita, en el peaje carretero de todas las autopistas circundantes que alimentan a ese aeropuerto. Es probablemente la acción más preclara para que el uso de la infraestructura existente genere flujo al aeropuerto sin costo para el usuario. Veamos.

El esquema ha sido diseñado por la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes, de **Jorge Nuño**, y ya fue firmado por parte de la dependencia y los concesionarios de las diferentes autopistas que rodean al aeropuerto. La idea es que cualquier pasajero del AIFA que desee transportarse en automóvil acceda a un portal de internet específico donde obtendrá un código QR utilizando su clave de reservación. Ese código lo presentará en la caseta de la autopista y en automático su tarifa de peaje será cero.

Este beneficio durará 18 meses para todos los pasajeros de este aeropuerto, y será válido tanto para el vuelo de ida como el de regreso.

Asimismo, el pasajero podrá compartir el código QR con el taxista, el familiar, o el chofer de Uber que lo lleve o lo recoja del AIFA, para que el conductor del auto no tenga que

***En julio
quedará listo
el ramal del
tren suburbano
Lechería
al AIFA***

pagar peaje después de dejar al pasajero en el aeropuerto, ni cuando se

dirija a recogerlo. La tarifa cero de peaje aplicará desde las cuatro horas anteriores al itinerario oficial del vuelo, y hasta cuatro horas después, en el caso de los aterrizajes.

Entre las carreteras concesionadas que tendrán este beneficio para los pasajeros se encuentran el Circuito Exterior Mexiquense, la Autopista México-Querétaro, la México-Pachuca, el Arco Norte, y la Autopista Lechería-Chamapa.

En adición al beneficio del peaje cero, a más tardar en julio próximo quedará listo el ramal del tren suburbano Lechería al AIFA, que provendrá desde Buenavista, en la Ciudad de México, y del que han quedado terminados los viaductos, para que se puedan colocar vías y catenarias. La obra sufrió una demora considerable debido a posturas políticas de una comunidad del municipio de Tultitlán. Al parecer el propio presidente López Obrador tuvo que telefonarlos directamente para que se respetaran los acuerdos de adquisición de predios y la relocalización de familias. La promesa es que este tramo ferroviario dejará a los pasajeros en 39 minutos desde el centro de la Ciudad de México hasta la terminal aérea.

TOTAL PLAY

Importantísima decisión de la Suprema Corte, que otorgó un amparo a Total Play Telecomunicaciones. Grupo Salinas, de **Ricardo Salinas Pliego**, señaló: esto "confirma la arbitrariedad e inconstitucionalidad con la que se ha conducido sistemáticamente el Servicio de Administración Tributaria (SAT) en contra de nuestras empresas".

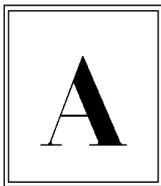


CORPORATIVO



APUESTA POR INNOVACIÓN

La Universidad Anáhuac México busca innovar al colocar la primera piedra de la Anáhuac LABS. Es un plan para poner un clúster y formar ingenieros



Ante la falta de ingenieros especializados en las nuevas tecnologías por la extraordinaria demanda de *software*, la Universidad Anáhuac México apuesta por la innovación, al colocar esta semana la primera piedra de Anáhuac LABS.

Se trata de un ambicioso plan para poner un clúster de innovación tecnológica destinado a formar ingenieros, atendiendo a las exigencias y los desafíos que encaran las organizaciones ante los retos como la Inteligencia Artificial (IA).

La primera piedra del edificio que albergará a Anáhuac LABS, en el Campus Norte de la Universidad Anáhuac, fue colocada por el rector el padre **Cipriano Sánchez**, y el empresario **Carlos Peralta Quintero**, presidente de Grupo IUSA quien destacó el esfuerzo de esa casa de estudios para formar el capital humano que solicitan las empresas.

Anáhuac LABS contará con un inmueble de ocho mil 342 m² de construcción diseñado por Broissin Arquitectos, que representa una inversión de 450 millones de pesos y abrirá sus puertas en enero de 2026, muy cerca de la región industrial más importante de México.

LA RUTA DEL DINERO

Con un vuelo de Mexicana de Aviación entre el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles y la terminal aérea Felipe Carrillo Puerto, de Tulum, **Claudia Sheinbaum** estuvo ayer en Quintana Roo donde destacó las inversiones que ha realizado el gobierno federal

para ampliar la infraestructura turística.

El bufete de abogados Baker McKenzie, presidido en América Latina por **Gustavo Boruchowicz**, lleva a cabo en Miami, el Latin American Tax and Transactional Conference 2024. En este evento los especialistas en impuestos y transacciones de esa firma analizarán los temas tributarios en países como Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Estados Unidos, México, Perú y Venezuela, entre otros. Con más de 70 oficinas en todo el mundo, la firma cuenta con un equipo laboral de más de 13 mil personas, de las cuales más de seis mil 500 son abogados y profesionales tributarios.

Alea, que lleva **Armando Torrado**, llevó a cabo su día con inversionistas y analistas denominado Alea Day, donde anuncio que en 2024 invertirá seis mil millones de pesos en su expansión, lo que representa un aumento de 28 por ciento en comparación con 2023. De esa inversión 60 por ciento será destinada para México, 25 por ciento para Europa, y 15 por ciento para Sudamérica. El anuncio se hizo en el marco de los 25 años de Alea en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Sulzer, compañía suiza dedicada a la ingeniería y a fabricación industrial de bombas para fluidos, de **Claude Ollivier**, abrió una nueva nave industrial en Cuautitlán Izcalli, Estado de México.

Actualmente, en nuestro país esa empresa elabora bombas horizontales, por lo que esta innovadora infraestructura se destaca por ampliar su capacidad con dos nuevas fosas para producir bombas verticales.

**Anáhuac LABS
contará con un
inmueble de
ocho mil 342 m²
de construcción**



Más de la mitad de las empresas basadas en Europa dijeron sentirse presionadas por dejar de invertir en los combustibles fósiles

L

a industria petrolera, responsable de más de un tercio de las emisiones globales de gases de efecto invernadero, se encuentra en un momento crucial ante la emergencia climática. Históricamente, ha mostrado resistencia a reducir sus emisiones y ha negado la existencia del calentamiento global.

Sin embargo, muchas empresas petroleras están empezando a trazar el fin de esa era, reconociendo la necesidad de adaptarse a una realidad inevitable.

Aunque es difícil predecir el futuro de una industria que ha definido la dinámica de la economía mundial desde el siglo pasado, dos factores podrían cambiar de manera radical e inesperada. Ambos puntos afectarían la demanda por petróleo y están relacionados con la necesidad imperiosa de enfrentar la emergencia climática, por mero instinto de supervivencia.

El primero es la disrupción tecnológica, que incluye alternativas como los biocombustibles, el hidrógeno verde y los proyectos de captura de carbono, así como la eficiencia energética, incluyendo el metano, y la electrificación del transporte terrestre. Estos cambios, que se están dando a

**Petroleras
invierten en
la transición
energética**

un ritmo acelerado, podrían reducir significativamente la demanda de petróleo. Por ejemplo, se proyecta que el pedido en China, el importador más grande de petróleo en el mundo, caerá por el incremento vertiginoso en las ventas de vehículos eléctricos.

En este contexto, muchas empresas petroleras están invirtiendo en tecnologías asociadas a la transición energética. Por ejemplo, ExxonMobil está construyendo una planta que busca convertirse en la mayor productora de hidrógeno verde con captura de carbono, mientras que firmas como Ecopetrol y CNOOC, la empresa estatal china, están invirtiendo en energías renovables. Esta última anunció su plan de que la mitad de su producción, en 2050, será de energías limpias. Estas inversiones reflejan un cambio en la mentalidad de la industria, que busca adaptarse.

El segundo factor es el cambio en las preferencias de los inversionistas. Una encuesta reciente citada por *The Economist* revela que más de 80% de los inversionistas consideran importante que las empresas petroleras inviertan en tecnologías de bajo carbono para mantener sus márgenes de ganancia.

Más de la mitad de las empresas basadas en Europa dijeron sentirse presionadas por dejar de invertir en los combustibles fósiles. Este cambio en la actitud de los inversionistas ejerce presión sobre las empresas petroleras para que se alejen de los combustibles fósiles y se orienten hacia un modelo de negocio adecuado a la transición energética.

Para empresas petroleras estatales con alto nivel de endeudamiento y altas emisiones de gases de efecto invernadero este cambio de paradigma es especialmente desafiante. Es el caso de Pemex, para el que la transición energética se convierte en una necesidad no sólo para obtener la licencia para operar en México y el mundo, sino para sobrevivir en un mercado cada vez más obligado a atender la crisis climática.

***Presidenta Sostenibilidad Global**

ISABEL.STUNDER@SOSTENIBILIDADGLOBAL.ORG / @ISASTUNDER



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

EU abierto a oferta exportadora de AMELAF, complemento, frutos en 3 años y en marcha acciones

Un asunto que en EU ya es de "seguridad nacional" es el farmacéutico. Con la disrupción de las cadenas productivas no se visualiza adecuado que 90% de sus sustancias activas provengan de India y sobre todo China.

Como sabe, con dicho país hay discrepancias que comenzaron con Donald Trump y han continuado con Joe Biden.

Obvio hay capacidad de sobra en una industria que significa ventas anuales por 650,000 mdd, de ahí que el tema lo visualice el Departamento de Estado, la US Pharmacopeia (USP), Phlow Corp, especialista en esas sustancias conocidas como (APIs) y Pharmatech, empresa de la USP que da consultoría para validar medicinas allá.

Le adelantaba que la Asociación Mexicana de Laboratorios Farmacéuticos (AMELAF) realizó este mes una gira a Washington. Presidida por Luis Verduzco y con Juan de Villafranca en el timón operativo se entrevistaron con dichos actores.

También con David Gaugh cabeza de la agrupación de medicamentos genéricos, expertos del Wilson Center, el Departamento de Comercio y el de Defensa (DLA). Este último significa en compras el equivalente al mercado público de México.

Se espera que estos nuevos esfuerzos rindan frutos. Quizá entre 3 a 5 años. Con el nearshoring la oportunidad está ahí y los 45 miembros de AMELAF están convencidos de que nuestra industria debe ser exportadora.

En el Diálogo de Alto Nivel entre Joe Biden, Justin Trudeau y Andrés Manuel López Obrador no solo se habló de "chips" también del expediente de las medicinas.

En la agenda de trabajo de AMELAF fue nodal la labor del embajador Esteban Moctezuma. Obvio lo que se enfatizó es que la aportación de los laboratorios mexicanos sería complementaria. De Villafranca hace ver que no se pueden sustituir de la noche a la mañana a China e India. Vaya México como exportador de medicamentos a EU apenas es el 14% de lo que compra nuestro socio.

Lo interesante es que en EU hay interés, ya hay encuentros entre empresas, se evalúan talleres de capacitación y algunos industriales visualizan inversiones para responder a un tema ni mandado a hacer.

Como quiera AMELAF abre brecha.

SUENA JUAN JOSÉ SIERRA POR MEDINA MORA EN COPARMEX

Si realmente Francisco Cervantes –del CCE–, logra integrarse al equipo de Claudia Sheinbaum, lo que está por verse, a José Medina Mora, actual de Coparmex se le menciona como el posible nuevo presidente del organismo cúpula. Si fuera así, el más firme para sucederlo sería el veracruzano Juan José Sierra vicepresidente de Centros Empresariales. Veremos.

CAJA LIBERTAD FIRMA CON ITAM PARA PROCURAR FONDOS

Resulta que Caja Libertad que dirige Silvia Lavalle acaba de suscribir un acuerdo con el ITAM de Arturo Fernández para apoyarlo en la procuración de fondos de lo que se conoce como Proyección ITAM en pro de becas, emprendimiento e investigación. La sofipo incluso abrirá una bolsa de trabajo para los muchachos.

LOGRA TOTAL PLAY AMPARO VS SAT POR RECLAMO DE 2015

Como a muchas grandes, el SAT de Antonio Martínez ha apretado fuerte a Grupo Salinas y en particular a Total Play de Ricardo Salinas por supuestas omisiones en el pago de ISR. La firma de telecomunicaciones se ha opuesto a pagar en lo que se estima es una exigencia arbitraria. La noticia es que Total Play acaba de lograr un amparo directo (29/2020) de la Segunda Sala de la SCJN. Con ello frena un pago que se remonta al 2015.

MINERA SAN XAVIER EN RUTA Y PRESENTA A ECONOMÍA

Minera San Xavier, de New Gold y que dirige Marisol Barragán sigue en la ruta crítica para cerrar la explotación en el Cerro San Pedro en SLP, lo que anunció en 2021. No es un asunto fácil. Se acaban de presentar los avances a Economía y en concreto a Iván Miranda director de Actividades Extractivas. Ya se han destinado 107 mdp a la zona.



TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

PEMEX MANIPULA SUS CIFRAS

CARLOS LÓPEZ JONES

La mayor empresa mexicana, está manipulando sus estados financieros para que los inversionistas crean que tiene utilidades, cuando realmente tiene pérdidas, debido a la venta de gasolinas por encima de su costo de producción, así como una impresionante producción de combustóleo, misma que llegó a 260,000 barriles diarios, al cierre de 2023, de acuerdo con los reportes oficiales de Pemex, enviados a las autoridades financieras de México y Estados Unidos.

De acuerdo con sus estados financieros, Pemex obtuvo utilidades netas por 109,900 millones de pesos en 2023, lo que hablaría del supuesto éxito de las medidas y políticas implementadas por la actual administración para rescatar a Pemex. Sin embargo, Pemex parece no recordar que el 12 de febrero de este año, el presidente López Obrador firmó un decreto para condonarle el pago del

Derecho de Utilidad Compartida (DUC) por 86,640 millones de pesos, no solo eso, el año pasado el gobierno hizo transferencias a Pemex por un total de 50,000 millones de pesos, por lo que la petrolera, lejos de tener utilidades registró pérdidas por lo menos por 20,000 millones de pesos.

Pemex no tiene utilidades, está manipulando la contabilidad para esconder sus pérdidas.

Es tal el cinismo de la empresa productiva del estado, que en su presentación original, Pemex reconoce que durante este sexenio el gobierno le ha inyectado recursos de forma directa por 869,000 millones de pesos, además le ha condonado impuestos por 500,000 millones de pesos al cobrar un DUC menor al estipulado y se ha visto beneficiada fiscalmente por 220,000 millones de pesos en contribuciones diversas no pagadas.

A pesar de todo el dinero inyectado, la estrategia de extraer crudo de pozos maduros, abandonados en administraciones anteriores por sus bajos rendimientos, ha sido un fracaso. Los costos de producción se han elevado de forma considerable y la

extracción de crudo, lejos de aumentar ha disminuido hasta 1,588 millones de barriles diarios (mbd) de crudo, desde los 1,833 mbd de 2018.

El problema de Pemex no es extracción, el problema se encuentra en refinación, ya que las ventas sumaron 1,035 billones de pesos, pero el costo de lo vendido fue de 1,147 billones de pesos. Las refinерías nacionales están produciendo gasolina por encima del costo de importar las mismas, y para competir con las empresas gasolineras extranjeras que operan en el país deben vender su producto por debajo de su costo de producción. Urge cerrar por lo menos 2 refinерías para reducir las pérdidas de Pemex

López Obrador convirtió con muy malas decisiones a Pemex en un lastre para México, en lugar de mantenerlo como una palanca del desarrollo económico nacional. Pemex puede salvarse, pero en este momento, es un problema muy grande para la próxima presidenta de México.

**Director de Consultoría en
Tendencias.com.mx
X: @Carloslopezjone**

Página: 12

Area cm2: 288

Costo: 54,541

1 / 1

Luis P Cuanalo Araujo

**LUIS P.
CUANALO
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

Conciliar medio ambiente y agricultura

Un tema que ha saltado con preocupación en las agendas nacionales e internacionales en los últimos años es el cambio climático.

Nadie puede ya negar sus terribles efectos como el calor extremo en pleno invierno, sequía, potentes huracanes, ciclones y graves inundaciones afectan a la humanidad como nunca antes.

Esto ha propiciado que los gobiernos, en todos los niveles, empiecen a tomar medidas con cierta premura, tratando de corregir el daño hecho al ambiente, que en muchos casos ya es irreversible e irreparable. Hay acciones que valen la pena reforzarlas, como el combate a la tala clandestina y a la quema de pastizales.

Sin embargo, también hay autoridades y actores políticos que pretenden –en aras de una preocupación por el cambio climático– imponer políticas o leyes sin medir o considerar sus efectos en otros sectores vitales para la población, como el agroalimentario.

Como lo hemos mencionado en columnas anteriores, el caso más palpable lo vemos en el viejo continente, donde la Comisión Europea pretendió implemen-

tar una Agenda Verde, sin conciliar antes con su sector agropecuario, lo que provocó fuertes protestas en varios países.

Conciliar campo y naturaleza es posible, debemos avanzar hacia una producción sustentable, sin rebasar la frontera agrícola y preservando los recursos agua, suelo y biodiversidad, con la suma de todas y todos y donde las propuestas provengan y se adopten, primeramente, por los propios productores.

INAUGURAN EXPO ANTAD 2024 CON ACTIVA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR AGROALIMENTARIO

El pasado martes arrancó en Guadalajara, Jalisco, la *Expo ANTAD 2024*, con una importante presencia de empresas y cadenas del ramo minorista de múltiples giros y productos.

Por supuesto, destacó la asistencia de integrantes de la cadena de suministro y el sector detallista del ramo agroalimentario, que han sido fundamentales para responder a la necesidad del consumidor nacional, con acciones que mantienen el abasto y la comercialización de alimentos en el país.

En la inauguración del evento, el secretario de Agricultura y Desarrollo Rural federal, Víctor Villalobos Arámbula, comentó la importancia del abasto oportuno

de alimentos, el cual se desarrolla con una capacidad operativa eficiente y sensible a todas las cadenas productivas.

Bien por este sector, que se ha distinguido en momentos difíciles para el país.

CNA CIERRA FILAS

El Consejo Nacional Agropecuario (CNA) expresó ayer su preocupación por la decisión del Departamento de Agricultura de Estados Unidos de implementar la norma de etiquetado de país de origen *Product of USA* para productos cárnicos, de ave y huevo.

El organismo respaldó la inquietud manifestada por la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, que expresó su preocupación desde que el *Animal and Plant Health Inspection Service* (APHIS) publicó la propuesta de modificación de la norma.

Para el CNA, esta medida, aunque se presenta como voluntaria, tendrá un impacto negativo y regresivo en la integración regional de los sectores agropecuarios de América del Norte.

- Especialista del sector agropecuario. Presidente del Colegio de Ingenieros Agroindustriales de México, A.C. Colaborador Acustik Rural. luisquanalo@outlook.com



GUADALUPE ROMERO

CÓDIGO DE INGRESOS

De las tasas interés y de mujeres

Los analistas, los que saben por qué practican horas y horas el cálculo y las proyecciones económicas, e incluso algunos miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México, anticipan que la próxima semana, el jueves 21 de marzo, luego de siete anuncios consecutivos de la política monetaria manteniendo el rango de la tasa de interés referencial en 11.25%, la decisión será disminuir este indicador.

Se estima una reducción de 1.25 puntos porcentuales, ya veremos. El tema es que la inflación está en 4.40% y la idea es impedir que se dispare. Con peras y manzanas, estos mismos especialistas explican que cuando las tasas de interés son altas el país es atractivo para las inversiones de papel, los fondos de inversión, los bonos, cetes, entre otros; se dispara el consumo porque hay dinero, pero el riesgo es que la inflación se eleve y los productos para los bolsillos del consumidor se encarezcan.

El asunto es que al llegar la tasa de interés a un punto riesgoso alto hay que detenerla porque el objetivo de inflación, determinado por el banco central responsable de la misma, será lejano y peligroso. Por eso, bajo el objetivo de un indicador de precios de más-menos 3%, la Junta de Gobierno se alista para poner un alto, y con una menor tasa de interés, hacerle frente a ese 4.40% de inflación que ahora se registra.

Las minutas de la Junta de Gobierno de Banxico refieren la posibilidad de alcanzar ese objetivo de inflación hasta el

segundo semestre de 2025. Imagina entonces por qué no pueden seguir alimentando a alza la tasa de interés referencial.

“El reto hacia adelante es ajustar la postura monetaria de tal forma que esta sea congruente con una inflación que, si bien aún está por encima de la meta, se encuentra ya en una trayectoria descendente”, dijo el subgobernador Omar Mejía, durante su participación en el *podcast* de Grupo Financiero Banorte. Veremos.

LAS MUJERES GM

En armonía con la iniciativa de la ONU, “Invertir en mujeres: acelerar el progreso”, *General Motors México* implementó acciones para impulsar el talento femenino. Entre estas, el programa de mentorías en el que mujeres hablan de sus experiencias y aprendizajes en la empresa para inspirar a más mujeres a desarrollarse profesionalmente y compartir conocimientos que enriquezcan su labor.

En ese sentido, y reiterando su responsabilidad con la inclusión, todos los procesos de reclutamiento dentro de *General Motors* deben incluir al menos a una mujer candidata y a una entrevistadora.

Cabe destacar que, en 2023, 37% de las contrataciones de personas con discapacidad fueron mujeres. Este año, *GM* también continuó con el programa *Girls & Motors* para atraer más talento femenino, a través del cual se organizan visitas a las plantas de producción de la empresa para promover las carreras de ingeniería y del sector automotriz en estudiantes mujeres.

Y lo comentábamos la semana pasa-

da, de acuerdo con el Reporte Global de Equidad de Género 2024, desarrollado por *Equileap*, sólo el 7% de mujeres a escala mundial ocupan el puesto de CEO, y *General Motors* forma parte de ese porcentaje siendo la primera compañía automotriz con una CEO mujer, Mary Barra. Saludos, Mary.

REMANENTES

Sin duda, México se sigue coronando con la llamada relocalización de las cadenas de suministro o *nearshoring*. Nuestra cercanía con Estados Unidos nos pone en la mira de diversos sectores para afinar sus procesos de producción en parques industriales. Así es como también está reconfigurándose el panorama de los bienes raíces que ofertan espacios industriales. Uno de los jugadores más relevantes es Fibra Uno, fideicomiso liderado por Gonzalo Robina que recién levantó la mano como uno de los interesados en Terrafina que lleva Alberto Chretin. Le cuento que FUNO busca combinar sus activos industriales con los de Terrafina, una operación que, de concretarse, representará 11.6 millones de metros cuadrados de área bruta rentable en el segmento industrial, lo que representará la fibra inmobiliaria industrial más grande de México.

URGEN CAMBIOS EN MATAMOROS

La candidata Norma Leticia Salazar, respaldada por una alianza entre el PAN y el PRI, se ha consolidado como una carta fuerte en la contienda por la

Página: 12

Area cm2: 421

Costo: 79,728

2 / 2

Guadalupe Romero

alcaldía de Matamoros, en Tamaulipas. Recientemente, fortaleció su apuesta en el desarrollo de obras e infraestructura, así como su disposición para trabajar en colaboración con la iniciativa privada. Recordemos que entre sus compromisos se encuentra la creación y mejora de parques, espacios públicos y áreas recreativas. Además, busca mejorar la infraestructura vial y de transporte, al incorporar la pavimentación y mantenimiento de calles y avenidas, así como la modernización de sistemas de transporte público. En cuanto a la colaboración con el sector privado, su objetivo es establecer alianzas estratégicas que impulsen el desarrollo económico y la generación de empleo, para fomentar la inversión en proyectos de vivienda y servicios, y crear incentivos para empresas locales y emprendedores. Lety Salazar competirá codo a codo con Morena por la demarcación. Ya basta de corrupción, influyentismo y compadrazgo en una entidad tan urgida de orden y seguridad.

•@lupitaromero



Project Syndicate

Andrés Velasco

Los mercados emergentes se sumergen

- **A pesar de lo que muchos piensan, el mundo en su conjunto se ha vuelto mucho más igualitario, gracias a décadas de rápido crecimiento en China, India y otras economías emergentes. Pero esa bienvenida tendencia estará en peligro si los mercados emergentes entran en una desaceleración sostenida, como ahora parece probable**



El autor

Andrés Velasco, exministro de Finanzas de Chile, es decano de la Escuela de Políticas Públicas en la London School of Economics and Political Science.

LONDRES. Fue una conversación extraoficial a través de internet sobre el estado del mundo. Premios Nobel, exfuncionarios de gobierno y gestores de fondos de inversión se playaron sobre geoeconomía, guerra, inteligencia artificial, inversiones verdes, cómo evitar la próxima pandemia y otros grandes temas. Pero hubo algo que me sorprendió: ya habían pasado dos horas de debate y nadie había tan siquiera pronunciado las palabras mercados emergentes.

De China se habló, por supuesto, pero sólo en relación con lo que pueda sucederle a Taiwan si Donald Trump vuelve a la Casa Blanca. Del presunto milagro de crecimiento de la India durante el año pasado no se dijo nada. A Tur-

quía sólo se la mencionó en el contexto de la política de Medio Oriente. ¿Sudáfrica? Nada. ¿Brasil? Que alguien me lo recuerde, ¿dónde era que está Brasil?

Qué contraste con el espíritu de hace apenas unos años. Recuerdo una cena durante la reunión anual del Banco Mundial/Fondo Monetario Internacional, en la que varios ministros europeos de finanzas se tuvieron que quedar mirando sus ensaladas y fingiendo paciencia mientras una figura de segundo nivel del Banco Popular de China recibía todas las preguntas de los inversores. En aquel tiempo todos querían hablar de los mercados emergentes, cuyo crecimiento mantuvo a flote a la economía mundial cuando las economías de los países ricos se derrumbaron en 2008-

09 y de nuevo en 2020.

Eso quedó atrás. Hoy, la suerte de la economía mundial está atada a la de los Estados Unidos, mientras los eternos rezagados Japón y Europa no salen de un deslucido papel secundario. Y los mercados emergentes son una nota al pie, en el mejor de los casos.

Una de las pocas leyes de hierro que los economistas podemos pronunciar con seguridad es ésta: cuanto más rico el país, menor su tasa media de crecimiento. De modo que era esperable que las Chinas, las Indonesias, las Turquías y los Brasiles del mundo se corrieran del centro de la escena, a habérselo más ricos y desacelerarse su crecimiento. A esto, los economistas lo llamamos convergencia.

Pero lo que hoy sucede es otra cosa. Las eco-

nomías de ingresos medios se están frenando mucho antes de llegar al nivel de altos ingresos. Y en la mayoría de los casos, es por culpa de sus propias políticas erradas.

El ejemplo más obvio es China. El presidente Xi Jinping, puesto a elegir entre la economía y el Partido Comunista, siempre opta por el partido. Y no es porque la estabilidad política sea esencial para un crecimiento sostenido. Por el contrario, es porque un crecimiento sostenido puede plantear desafíos (reales o imaginarios) a su control del país.

Un lugar donde hay que temer que te inter vengan el correo electrónico o las llamadas telefónicas o te vigilen durante un paseo por el parque no es un lugar donde los inversores del mundo quieran llevar fortunas. Los investigadores chinos podrán estar muy avanzados en algunos aspectos de la IA, pero el furor por invertir en IA es en Silicon Valley, no en Beijing.

La India es un caso aparte. Cuando a fines del año pasado estuve en Nueva Delhi, flotaba en el ambiente la efervescencia típica de un mercado alcista. Una atmósfera que se mantiene y a la que sin duda contribuyeron las afirmaciones oficiales respecto de que la economía creció 7% y más durante el tercer trimestre.

Pero esta historia feliz tiene al menos dos defectos. En primer lugar, las cifras de crecimiento no son creíbles, como Ashoka Mody muy bien ha demostrado. En segundo lugar, el primer ministro Narendra Modi está debilitando en forma lenta, pero decidida los fundamentos seculares y liberales de la democracia india. El último ejemplo ha sido el espectáculo de masas que encabezó para la consagración del templo

de Ram en Ayodhya, en el mismo lugar donde antes había una mezquita que en 1992 fue destruida por fanáticos hinduistas (un hecho que provocó disturbios en los que murieron 2,000 personas).

Otra lección que los economistas repetimos con razonable certeza es que eliminar la igualdad ante la ley no le hace bien a la inversión y al crecimiento a largo plazo. Y esto es aplicable cada vez más a la India.

Tampoco se hallarán ejemplos de crecimiento convincentes en los dos mayores mercados emergentes de América Latina: Brasil y México. Polonia, que fue la economía estrella de Europa central y del este, apenas creció en 2023. Indonesia y las Filipinas crecen a un respetable 5%, pero en ambos casos se prevé que la cifra se reduzca; esto resalta la diferencia entre gestión macroeconómica a corto plazo (algo que ha mejorado en la mayoría de los mercados emergentes) y estrategia de crecimiento a largo plazo (donde casi ninguno pasa el examen).

Por supuesto que hay excepciones a la regla, pero incluso éstas apuntan a un abandono general de las políticas monetarias y fiscales de gastar y emitir dinero de las últimas décadas. Hasta la elección de mayo de 2023, Turquía todavía experimentaba con la extravagante idea de que para combatir la inflación hay que reducir los tipos de interés. Pero tras conseguir otro mandato, el presidente Recep Tayyip Erdoğan designó a un ministro de finanzas serio, y el país viró hacia una política de sentido común. Como era previsible, las bolsas subieron.

En Brasil, el ministro de finanzas Fernando Haddad tiene problemas para alcanzar sus am-

biciosas metas fiscales; pero el mero hecho de que el presidente Luiz Inácio Lula da Silva (con su lamentable política exterior, basta pensar en Rusia-Ucrania) tenga que aceptar que Haddad se plantee metas fiscales ambiciosas es un avance. E incluso Argentina con el presidente Javier Milei está tratando de reducir el déficit fiscal (aunque es posible que Milei no consiga los votos que necesita en el Congreso para hacerlo).

Un enorme aporte ha sido el de los bancos centrales independientes, que han actuado a tiempo y con la firmeza necesaria para combatir la inflación, incluso confrontándose a presidentes populistas (como en Brasil, Colombia, México y Sudáfrica). Durante el reciente ciclo inflacionario, las mayores economías latinoamericanas empezaron a endurecer la política monetaria un año antes que Estados Unidos, y ahora ya están en la etapa de flexibilización, con la inflación (en general) controlada.

Así que para los mayores mercados emergentes se abre un panorama de cifras de crecimiento mediocres y estancamiento del salario real (en vez de crisis de deuda espectaculares). Lo que está en juego ahora es la convergencia a la condición de países de altos ingresos.

Está de moda decir que el mundo se está volviendo más desigual. Pero en realidad, aunque tal vez se aplique a Estados Unidos o al Reino Unido, el mundo como totalidad se ha vuelto muchísimo más igualitario, conforme el crecimiento acelerado en China, la India y otras economías emergentes sacó a miles de millones de personas de la pobreza. Esa bienvenida tendencia estará en peligro si los mercados emergentes ingresan a un periodo sostenido de desaceleración, como ya parece probable.





Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Alianza Aeroméxico-Delta, ¿colisión?

La alianza de Aeroméxico y Delta parece que inexorablemente va a colisionar. Está en zona de turbulencia y en riesgo de perder la inmunidad antimonopólica, que le permite su operación en Estados Unidos y México.

Su vigencia está a punto de vencer y su renovación podría ser rechazada por el Departamento del Transporte de EU.

De hecho, el gobierno de EU advirtió desde enero pasado que no tiene planeado renovar la inmunidad antimonopolio.

El periodo que abrió el gobierno estadounidense para escuchar argumentos, está por concluir.

A pesar de que organizaciones del sector aéreo y distintos actores de la industria aérea de aquel país y de México han pedido al gobierno de EU la ratificación de la inmunidad antimonopolio para la alianza, hay pocas probabilidades de que la resolución sea positiva.

Para el gobierno de EU, no se está cumpliendo con el Convenio Aéreo firmado entre ambos países.

Acusa que las modificaciones en las operaciones de carga en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) son contrarias al convenio y rompen las condiciones que permiten la vigencia de la inmunidad a los monopolios.

El gobierno de México ha intentado y sigue intentando convencer con sus argumentos que sí cumple y que las decisiones

que ha tomado no implican incumplimiento. Hasta ahora el gobierno del presidente **Joe Biden** prácticamente no ha extendido la inmunidad monopólica en ningún caso.

Por eso, son mínimas las expectativas de que la renueve para Delta y Aeroméxico.

El golpe será muy fuerte para ambas aerolíneas que mueven la quinta parte del tráfico entre México y Estados Unidos. Aeroméxico perderá 28 de sus rutas.

Será un golpe fuerte para la conectividad entre México y Estados Unidos. Un fuerte golpe para la aerolínea mexicana.

Y por supuesto para Delta.

Un tercer interesado está presionando para que el Departamento de Transporte resuelva en contra de la alianza. American Airlines tiene un marcado interés en que se disuelva la alianza.

La organización Air for America, presiona a favor de la eliminación de la inmunidad monopólica.

El gobierno mexicano ha puesto sobre la mesa sus argumentos. Son numéricos y contundentes. En primer lugar, asegura que las medidas que tomó el AICM no han afectado a las aerolíneas de EU.

Éstas se han beneficiado, primero por la pérdida de la categoría uno que registró México.

Durante todo el tiempo que no contó con esa categoría las aerolíneas de EU se beneficiaron y aumentaron su participación de

mercado.

En la comparación del último semestre del 2023 con el último semestre del 2022 la carga aérea de las aerolíneas de EU en México aumentó 15%, en toneladas, y con menos operaciones.

Las operaciones de todas las aerolíneas de EU han aumentado en todos los aeropuertos del país.

El gobierno mexicano a través de la Secretaría de Infraestructura Comunicaciones y Transportes (SICT) que encabeza **Jorge Nuño**, tiene elementos sólidos para fundamentar la conveniencia de que se prorrogue la inmunidad antimonopolio.

Pero el tema trasciende los argumentos técnicos.

La expectativa no es positiva, pero no deja de haber esperanza de que pudiera alcanzarse un acuerdo con el Departamento de Transporte de Estados Unidos.

El tema debería revisarse al más alto nivel. Directamente con **Pete Buttigieg**, secretario de Transporte de EE UU. El funcionario estadounidense, hace algunos meses, visitó México y conoció personalmente el área de carga del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles. Escuchó en su momento, los razonamientos que llevaron al gobierno mexicano a trasladar la carga al AIFA.

Veremos cómo termina el asunto. Por lo pronto, Aeroméxico y Delta están en zona de turbulencia. Veremos.

Ernesto Piedras
@ernesstopiedras

¿Cómo le fue a las telecomunicaciones en 2023?

El sector de telecomunicaciones registra un renovado dinamismo, a partir de su creciente adopción, intensificación de uso y adopción transversal en prácticamente todas las actividades, económicas, educativas, culturales, de entretenimiento y sociales, en general.

En 2023, estas circunstancias se tradujeron en un mayor crecimiento frente al trienio anterior (2020-2022) de 5.6%, medido por la generación de ingresos de los operadores de telecomunicaciones, resultantes de la provisión de servicios de voz, datos, contenidos y venta de equipos.

Numeralia al detalle. En números absolutos, el acumulado de ingresos sectoriales ascendió a \$577.3 mil millones de pesos (mmp) durante todo 2023.

La mayor aportación a este monto provino del segmento móvil con \$340.1 mmp o 58.9% del total que destaca también por su marcado dinamismo en el año (+7.0%). Esto, producto del mayor consumo de datos móviles, del incesante ritmo de crecimiento de nuevas líneas y, especialmente, del incremento en la comercialización de teléfonos inteligentes. Este último componente de ingresos del mercado móvil ha recuperado su evolución, que resultó ser de doble dígito prácticamente durante todo 2023, a partir de la implementación de estrategias de financiamiento y/o subsidios

de equipos por parte de los operadores. Ello, para hacer frente a la creciente preferencia de otros canales de adquisición, como plataformas de comercio electrónico y tiendas departamentales.

Otros componentes sectoriales. En franco contraste a su dinamismo de años anteriores, el segmento fijo (telefonía y banda ancha) abandonó los números rojos durante 2023 y alcanzó el segundo lugar en términos de crecimiento (+4.2%), al registrar ingresos de \$95.4 mmp, para representar el 16.5% del total sectorial.

Este crecimiento resultó del avance que registra la contratación y uso del servicio de banda ancha. Mientras tanto, el segmento de TV de paga y servicios convergentes continuó con su acostumbrado dinamismo positivo, aunque a un menor ritmo que el resto de los mercados, con un incremento de 3.3% en términos de ingresos. En 2023, este segmento generó ingresos de \$141.7 mmp, cifra que representa 24.6% del total sectorial.

A pesar de ello, los operadores cableros mantienen sus estrategias de inversión y empaquetamiento de servicios para impulsar su base de clientes. El fortalecimiento en su huella de cobertura en términos de casas y oficinas pasadas, mayor velocidad y disponibilidad de canales de TV, aunado a las economías que generan sus planes, continúan conjuntamente expandiendo su

preferencia y fidelidad de consumo.

Prospectiva para 2024. La trayectoria al alza en el consumo de datos, aplicaciones y contenidos, pero sobre todo la expansión en la disponibilidad y mejora en las capacidades de conectividad fija y móvil, apoyados en el creciente despliegue y desarrollo de las redes de nueva generación y la innovación en la oferta de servicios, se sobrepondrán al menor dinamismo macroeconómico e impulsarán el crecimiento sectorial en 2024.

Desde el plano regulatorio, una eventual intensificación de medidas que condujeran hacia la competencia efectiva y a un terreno de juego equilibrado, permitirían balancear las condiciones de mercado entre operadores, a partir del ajuste a las medidas de regulación asimétrica de preponderancia. Consecuentemente, habilitaría surcar eficazmente las adversidades que se vaticinan para el desarrollo sectorial. Efectivamente, si bien existen factores de mercado que se traducirán en mayores ingresos para los operadores, persisten asignaturas pendientes desde la perspectiva regulatoria que amenazan el dinamismo sectorial para este 2024. ¿Cuánto crecerá el sector en el año? Su magnitud dependerá en buena medida de que se eliminen los mercados desequilibrados competitivos y la falta de incentivos a la inversión en infraestructura.



Competencia
y mercados

Javier Núñez Melgoza
@javiemunezmel

Plataformas digitales y *antitrust*: ¿defensa de la eficiencia?

Apple, una de las empresas más valiosas del mundo, fue sancionada por la autoridad de competencia europea por aproximadamente 2,000 millones de dólares. La autoridad determinó que la empresa es dominante en el mercado de las aplicaciones para la distribución de música en línea para usuarios del sistema iOS (es decir, usuarios que utilizan los equipos telefónicos y la tabletas de la empresa) y aplicó esa dominancia para restringir la posibilidad de que los desarrolladores de aplicaciones puedan ofrecer servicios de suscripción más económicos a sus usuarios. Apple ha argumentado que la manera en que opera su aplicación está enfocada en garantizar la calidad del servicio y evitar violaciones a la seguridad.

Independientemente de los méritos que el caso pudiera tener, es una buena muestra de los problemas que enfrentan las autoridades de competencia cuando analizan los mercados digitales. Al definir el mercado relevante, la autoridad europea determinó restringirlo solamente a los servicios disponibles a través del sistema iOS, el cual probablemente se encuentre instalado en alrededor del 15% de los dispositivos móviles a nivel mundial. Esto significa que, a los ojos de la autoridad, hay un grupo de usuarios de dispositivos móviles, que representan 85% de la demanda, que no son considerados como una presión competitiva del sistema iOS. Habrá que esperar la resolución completa

de la autoridad para examinar las razones técnicas de su conclusión.

La tendencia de las autoridades de competencia de definir mercados estrechos no es nueva. Sin embargo, se ha acentuado a partir del embate que existe en diversas jurisdicciones contra algunas plataformas digitales.

Generalmente la definición de mercados relevantes estrechos eleva la participación de mercado de la empresa investigada y facilita la imputación de comportamientos anticompetitivos. Paulatinamente las autoridades de competencia de todo el orbe han abandonado el rigor analítico en la definición del mercado relevante y lo han reemplazado por definiciones ad hoc, que se ajustan a

la narrativa de los peligros que presuntamente significa la economía digital. Ello ha sido acompañado de un discurso que desvirtúa los méritos analíticos del llamado criterio del bienestar del consumidor.

Algunos académicos señalan que esta perspectiva, basada en la presunción de que el tamaño y la participación de mercado son sinónimos de poder, representa un retroceso de 100 años. De esta manera, se abrevia el análisis técnico, se imputa responsabilidad a las empresas con base en elementos estructurales y se omite realizar un análisis del funcionamiento de las empresas y los mercados. El caso extremo de esta presunción, son las reformas recientes al sistema europeo de defensa de la competencia, según el

cual, por decreto, se identifican empresas dominantes, llamadas *gatekeepers*, a las que se les imponen obligaciones ex ante y se les considera peligrosas para la competencia per se. La carga de la prueba de la inocencia recae en las empresas y las autoridades quedan relevadas de la obligación de identificar y fundamentar el supuesto daño.

En la aplicación de la política de competencia existen dos tipos de errores: los falsos negativos y los falsos positivos. En el primer caso, el perdedor es el consumidor; en el segundo, las afectadas son las empresas. Ambos errores son igualmente dañinos, pues inciden en el funcionamiento eficiente de los mercados que, al menos en México, es el objetivo de la ley.

Sustituir el análisis económico, basado en herramientas técnicas robustas aunque siempre perfectibles, por presunciones alejadas del análisis de la realidad, terminará protegiendo a empresas ineficientes y dañará a los consumidores. Es fundamental que las autoridades apliquen los instrumentos previstos en las disposiciones legales, respeten el principio de presunción de inocencia y profundicen en el conocimiento de los mercados. De no hacerlo, retornaremos a la era de las decisiones contradictorias e ineficaces del antitrust de los años 60's del siglo pasado.

**Especialista en competencia económica y regulación. Socio Director de Okham Economic Consulting.*



Economía y sociedad

Sergio Mota

✉ smota@eleconomista.mx

Interdependencia con Estados Unidos

Un ingreso importante para la economía mexicana y su sociedad son las remesas en dólares de los trabajadores mexicanos que están laborando en Estados Unidos y Canadá. Son 60,000 millones de dólares anuales que se orientan al consumo de sus receptores

Dentro de Estados Unidos, la violencia y el racismo alcanzan niveles alarmantes. La libre venta de armas ha provocado una serie de matanzas aisladas por parte de desquiciados mentales y fundamentalistas del odio. Asimismo, ocurre un desgaste de la democracia dentro y fuera de Occidente, la lucha por el poder mundial, el terrorismo que tiene mil cabezas y la migración.

Si triunfa Trump, puede poner al mundo al borde de una guerra de alcances imprevisibles. Recordemos que cuando fue presidente se enfrentó con la ONU, con la OTAN, vulneró la alianza de EU con Europa, continuó interviniendo en el Medio Oriente diciendo apoyar la democracia que no existe, agudizó el conflicto con China aplicando altos aranceles a las importaciones con ese país. Y para nosotros los mexicanos, su actitud beligerante porque tenemos población que emi-

gra hacia EU en busca de trabajo.

Para los republicanos, la crisis migratoria es el tema central de los comicios porque toca sentimientos nativistas y crea violencia verbal contra Biden, antes moderado, ahora menos. Las otras cuestiones importantes son casi ignoradas porque no tienen atractivo. El voto latino, que se estima en 18 millones y que se suponía sería para el candidato demócrata, ahora está erosionado y se ha inclinado en varios estados por Trump.

Los factores externos que benefician a la economía y sociedad mexicana representan más del 50% del PIB nacional y una alta proporción proviene de EU. Son las exportaciones, las inversiones, las remesas y el turismo.

Las exportaciones mexicanas en un 60% se dirigen hacia EU y su notable crecimiento se explica por el TLC (ahora T-MEC). Significa una integración económica con EU y Canadá.

Asociado a la exportación está su contenido importado. Para producir y exportar, las empresas transnacionales que operan en México importan bienes intermedios para agregar valor. En el año pasado, para producir y exportar maquinaria y equipo de transporte así como manufac-

turas diversas por 415,000 millones de dólares se importaron productos por 332,000 millones de dólares, el 80% de las exportaciones de este tipo de bienes. Esto demuestra la interconexión productiva. Es un proceso anclado en la economía de mercado y la globalización.

Vinculado al comercio exterior de México, está la entrada de inversión extranjera que en el año pasado fue de 38,000 millones de dólares. De este monto, las empresas norteamericanas representaron el 40 por ciento. El destino de la inversión, en un 50%, fue para la industria manufacturera.

Un ingreso importante para la economía mexicana y su sociedad son las remesas en dólares de los trabajadores mexicanos que están laborando en EU y Canadá. Son 60,000 millones de dólares anuales que se orientan al consumo de sus receptores. Se calcula que el 40% de las personas de hogares que reciben remesas se encuentran en situación de pobreza.

El turismo en México constituye un importante ingreso de divisas. Representa el 7.5% del PIB nacional y es un sector dinámico por la creación de empleos. Beneficia a más de 130 ramas económicas y tiene una proyección de crecimiento muy favorable.



Total Play recibe amparo

Wells Fargo rebaja nota de Tesla

AC supera a sector en cambio climático

Ikea lanza plan para empresas

Total Play, la compañía de telecomunicaciones propiedad de Grupo Salinas, recibió un amparo por parte de la Segunda Sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación para evitar el pago de 645 millones de pesos que le exige el Servicio de Administración Tributaria.

La Segunda Sala de la Máxima Corte del país determinó esa acción por tres votos a favor de los ministros Alberto Pérez Dayán, Yasmín Esquivel y Javier Laynez, así como la oposición de los ministros Lenia Batres y Luis María Aguilar.

Las acciones del fabricante de vehículos eléctricos Tesla cayeron 4.54% en el Nasdaq este miércoles, después de que Wells Fargo rebajara su calificación de igual ponderación a infraponderada (equivalente a venta).

Los analistas calificaron a Tesla de "empresa de crecimiento sin crecimiento".

Los analistas también recortaron el precio objetivo en hasta 75 dólares, hasta 125 dólares por acción, lo que indica un riesgo a la baja de casi un 30% al cierre del martes para el precio de las acciones de Tesla de 177.54 dólares.

La rebaja se debe a que los analistas "ven un riesgo a la baja para el volumen, ya que los recortes de precios están teniendo un impacto cada vez menor".

Arca Continental, la segunda mayor embotelladora de productos de Coca-Cola en América Latina, dijo que obtuvo

la calificación "B" por su desempeño en el combate al cambio climático y la seguridad hídrica dentro de los informes CDP Climate Change 2023 y Water Security 2023.

La calificación de Arca Continental para el cuestionario de cambio climático representó un promedio más alto que el de la región América del Norte de "C" y también estuvo por encima del promedio del sector de alimentos y bebidas, que es de "B".

En tanto, en materia de seguridad hídrica, la calificación obtenida por la empresa estuvo también por encima del promedio de la región América el Norte y del sector, ya que ambas se ubicaron en "C".

La embotelladora dijo que las calificaciones obtenidas permiten a las empresas avanzar hacia la gestión ambiental a través de evaluaciones comparativas y comparaciones con compañías de su mismo sector para mejorar en sus estrategias contra el cambio climático y la seguridad hídrica.

Empresas de diversos rubros se verán beneficiados con el nuevo proyecto "IKEA para tu negocio", que este jueves da a conocer la empresa de origen sueco con bombo y platillo.

La finalidad del programa es ofrecer un abanico de soluciones integrales para pequeños y medianos empresarios de rubros que van desde restaurantes y cafeterías, pasando por inmobiliarias, oficinas, constructoras, hasta espacios hoteleros y de educación.



Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza*

correo: perspectivas@invex.com; Twitter: @invexbanco.



Preocuparse por la herencia, no por la sucesión

Mantener la intensidad de gasto y su orientación en el inicio del próximo sexenio, si no son acompañados de mayor generación de ingresos, puede deteriorar la situación que ya de por sí pinta débil.

La semana pasada le expuse que existen elementos que podrían prevenir un desajuste de las variables financieras en este período de transición de gobierno.

La razón fundamental era la persistencia de una estructura de ajuste de la economía basada en la disciplina fiscal, el bajo endeudamiento, la acumulación de reservas, la apertura de la economía y un esquema de tipo de cambio flexible.

Desde luego, esta aseveración no nos exenta de importantes retos a los que se enfrentará el gobierno entrante, gane quien gane, y que pueden generar una inestabilidad importante. El principal es el deterioro de las finanzas públicas.

La actual administración navegó hasta el 2023 ajustándose a la máxima de no aumentar el déficit fiscal. Este resultado se logró gracias a un importante aumento en la recaudación de impuestos; entre 2019 y 2023 ésta pasó de equivaler al 11% del Producto Interno Bruto (PIB) a 13 por ciento.

Es plausible el cobro que se hizo de adeudos a grandes empresas y la eliminación de la subcontratación (outsourcing), entre otras medidas; no obstante, otras acciones ayudaron también a obtener recursos, como el agotamiento de Fideicomisos, algunos muy importantes como el Fonden, así como los recortes de presupuesto en muchas entidades de distinta índole en donde destacan las autónomas.

Otro tema es la asignación del gasto. Aquí la disciplina no hace lujo de presencia; las políticas respondieron a decisiones más bien discrecionales.

El gasto se reorientó hacia un esquema

de reparto. De acuerdo con el presupuesto 2024, el gasto en los programas prioritarios ascenderá a 741,000 millones de pesos.

Otro rubro hacia donde se desvió el gasto fue en los apoyos a Pemex y las empresas productivas del estado; aquí se propusieron apoyos por 456,000 millones de pesos solo a Pemex y CFE.

A lo anterior hay que sumar los recursos invertidos en las obras emblemáticas como el Tren Maya, la refinera de Dos Bocas o el desarrollo del Istmo de Tehuantepec.

De este modo, al final del sexenio, el balance público pasó de un déficit de 1.7% del PIB en 2019 a uno de 5.0% del PIB en el cierre de 2024, de acuerdo a lo presupuestado.

Como puede ver, las finanzas públicas estarán muy apretadas para quien gobierne en el 2025. Resarcir el déficit implicaría medidas que de alguna manera derivan en una mayor probabilidad de incumplimientos de varia índole:

a) Incumplimiento a las promesas de campaña. Revertir el crecimiento que implica el traslado de recursos a la población, el pago de pensiones a adultos mayores y los programas sociales, o bien, aumentar impuestos.

b) Incumplimiento en la entrega de obras. Los proyectos emblemáticos no estarán finalizados para dentro de 7 meses; ello implica que necesitarán recibir recursos en cantidades que posiblemente sigan siendo cuantiosas, algo que luce más difícil.

c) Incumplimiento en la estabilidad de las empresas productivas del estado. El gobierno ha apoyado a Pemex con 1.65 billones

de pesos desde el 2019. Seguramente la ineficiencia operativa seguirá demandando recursos, lo mismo que otras entidades paraestatales.

d) Incumplimiento en la generación de una base de crecimiento de largo plazo. Reposicionar el sector salud, la educación y apuntar a un ambiente de mayor seguridad necesitan no solo una política adecuada, sino mucho dinero.

Mantener la intensidad de gasto y su orientación en el inicio del próximo sexenio, si no son acompañados de mayor generación de ingresos, puede deteriorar la situación que ya de por sí pinta débil.

No hace falta tener el tamaño de la deuda que tienen países como Estados Unidos u otros desarrollados, basta que se acelere el crecimiento de la misma forma para que haya repercusiones en las opiniones de las calificadoras y en la demanda de mayor premio por riesgo por parte de los inversionistas globales.

La preocupación sobre una afectación de la transición en las variables financieras se centra más en el 2025 y 2026, no en el evento específico de las elecciones, de ahí el título de esta colaboración.

El siguiente gobierno debiera considerar el regreso de algunos esquemas como las asociaciones público – privadas para la inversión en proyectos, así como reorientar algunas políticas para que impliquen una menor carga financiera. El margen de maniobra de la continuidad es bastante estrecho.

*Rodolfo Campuzano Meza es director general de Invex Operadora de Sociedades de Inversión.





¿Qué debe contemplar tu plan financiero?

El martes escribí acerca de la importancia de tener un plan: una ruta que te permita construir la vida que quieres. Eso muchas veces requiere de recursos económicos y por eso un plan financiero es una parte central de tu plan de vida.

Pero ¿qué aspectos debes incluir? A continuación te lo explico:

1. Tener claro cuál es tu punto de partida, es decir, tu situación financiera actual. Todos estamos en un lugar diferente. Algunos han logrado ahorrar un poco, mientras que otros empiezan sumamente endeudados. ¿Dónde estás tú?

Para saberlo, haz tu balance personal. Es muy sencillo: haz dos columnas. En la primera escribe todo lo que tienes (tus activos): el saldo de tus cuentas bancarias e inversiones, el valor comercial actual de tus inmuebles y negocios (si tienes) y otras cosas valiosas. En la segunda escribe el saldo actual de tus deudas (tus pasivos). La diferencia entre tus activos y tus pasivos es el valor de tu patrimonio.

¿Cómo se ve esa fotografía de tu situación financiera actual? Eso te da mucha claridad.

2. Saber a dónde quieres llegar. Esto es quizá lo más difícil porque la realidad de las cosas es que muy poca gente se conoce a sí mismo tan bien, que tiene total claridad de lo que quiere en la vida. ¿Te has puesto a pensar quién eres realmente? ¿Cuál es tu misión? ¿Cómo se ve tu "yo futuro"? ¿Cuáles son los principios y valores que te definen? ¿Qué es importante para ti?

En la parte financiera, tienes que tener bien claro que va a haber algún momento en la vida en el que ya no puedes —o ya no quieras— trabajar. Tienes que planear para eso y tienes que em-

pezar hoy, porque esa libertad cuesta mucho dinero.

Así, es importante cuantificar tus metas. ¿Sabes cuánto dinero necesitas para tu retiro? ¿Sabes cuánto tienes que ahorrar cada mes para alcanzar?

3. Parte tu objetivo final en metas más pequeñas. A lo mejor hoy tienes deudas y no cuentas con capacidad de ahorro. Un primer objetivo podría ser salir de ellas. El siguiente objetivo podría ser destinar 50% del dinero que antes pagabas a tus acreedores, a pagarte a ti (ahorro).

Si no tienes deudas, pero tampoco has podido ahorrar, puedes pensar que es imposible de un día para otro separar 15% de tu ingreso para metas de largo plazo. Empieza pequeño: ahorra aunque sea 1% de tu siguiente quincena y ve incrementando esto poco a poco. Un paso a la vez.

4. Todo plan financiero debe contener un plan de gastos, que es la herramienta que te ayuda a tomar control de tu dinero. Cada vez que recibes dinero, tienes que sentarte y hacerte esta simple pregunta: ¿Qué es lo que necesito que ese dinero haga por mí, antes de que me vuelvan a pagar? Asignarle a cada peso que ganas un trabajo. Es un ejercicio que además te obliga a priorizar, porque independientemente de cuánto ganes, no puedes hacer todo al mismo tiempo. Tienes que decidir qué es más importante para ti.

Si tienes deudas, especialmente de corto plazo (tarjetas de crédito, préstamos de nómina, automotriz) tu plan de gastos debe incluir un plan para salir de ellas y librarte de esos compromisos, para poder enfocarte en lo que es más importante para ti.

5. Decidir cómo vas a invertir el di-

nero que ahorras para tus metas.

Algunas, como el retiro, serán de muy largo plazo. Otras tendrán un horizonte mucho menor. Tienes que pensar en construir un portafolio diversificado (o varios), tomando en cuenta el horizonte de inversión y tu tolerancia al riesgo.

6. Proteger lo que tienes. En la vida siempre hay imprevistos y en ocasiones llueve sobre mojado. El coche requiere una reparación mayor y además hay una humedad en casa que debemos atender. Uno puede perder de un momento a otro su trabajo o su principal fuente de ingresos. Todas estas cosas pasan y por eso es tan importante tener un buen fondo para emergencias.

Pero en la vida también hay cosas más graves que pueden suceder, como un accidente que deja a la familia sin su principal sostén económico. Mucha gente ha perdido su hogar por una catástrofe natural. Hay que pensar en todo y prepararse, esto se hace a través de seguros y un testamento.

Desde luego hay muchas otras cosas que se podrían hacer en un buen plan financiero, como por ejemplo una estrategia fiscal (impuestos por nuestras inversiones, por ejemplo). Pero esto puede insertarse en los demás rubros analizados que constituyen lo esencial que todo plan financiero debe contener.

Todo plan financiero debe contener un plan de gastos, que es la herramienta que te ayuda a tomar control de tu dinero. Cada vez que recibes dinero, tienes que sentarte y hacerte esta simple pregunta: ¿Qué es lo que necesito que ese dinero haga por mí, antes de que me vuelvan a pagar? Asignarle a cada peso que ganas un trabajo.



La tensión electoral, 30 años después del 94

Estamos a unos días de que se cumplan 30 años de uno de los hechos más violentos y trágicos de la vida electoral contemporánea de nuestro país, el asesinato del candidato presidencial del PRI, Luis Donaldo Colosio Murrieta.

Ese 1994 ya era para el momento del magnicidio un año convulso que había arrancado desde el primer día con el agridulce sabor del inicio del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y el levantamiento del Ejército Zapatista de Liberación Nacional.

Otros hechos violentos, como el asesinato del político priista José Francisco Ruiz Massieu pesaron ese año. Bueno, hasta la carta de renuncia del entonces secretario de Gobernación, Jorge Carpizo, contribuyó a crear un ambiente adverso, perfecto para una crisis económica.

Las finanzas públicas eran opacas e inestables, la deuda había crecido de forma descomunal y el tipo de cambio estaba fijo en medio de un control total del Presidente de la República.

Tras esa crisis de 1994 que marcó al país en lo político, económico y social, a lo largo de tres décadas nunca se repitió un escenario de tal turbulencia, hasta ahora.

A lo largo de estos 30 años la madu-

rez económico-financiera que alcanzó el país le han hecho reaccionar de forma diferente ante los conflictos políticos que sí se presentan en el país.

Nadie quiere un magnicidio y si renuncia la titular de Gobernación seguro que nadie lo notaría. Incluso, la presencia y actuación del crimen organizado en muchos lugares del país hacen palidecer el levantamiento de los zapatistas de Chiapas.

Sin embargo, tras 30 años de estabilidad, este 2024 tiene focos amarillos para la vida democrática, sobre todo por el claro e ilegal intervencionismo del Presidente en el proceso electoral.

Pero a pesar de todo, la paridad del peso frente al dólar está en niveles históricamente bajos, si tomamos en cuenta los niveles inflacionarios y de crecimiento económico.

El reforzamiento financiero durante los pasados cuatro sexenios le permite hoy a México tener mercados financieros más maduros que resisten más los embates internos y se codean mejor con los grandes temas económicos del mundo.

En contra de todo pronóstico y antecedente, la paridad peso-dólar favorece a la moneda mexicana cuando la expectativa era que el año electoral presionara al peso por el nerviosismo habitual de un relevo presidencial.

Faltan todavía 80 días antes de la elección, pero la atención de los mercados está más puesta en la política monetaria estadounidense que en las dispares campañas electorales.

Por supuesto que hasta esa madurez financiera mexicana tiene un límite, en lo político que no se rebasen las líneas rojas de la ley por parte del propio Presidente, que el crimen organizado no tome acciones violentas de alto impacto y que las finanzas públicas del país resistan el gasto populista-electoral al que están sujetas.

Hay que decirlo como es, un determinado resultado de las elecciones presidenciales no determina ninguna reacción negativa de los mercados, hay cierta expectativa de que tras el relevo del 1 de octubre se pudiera tender más hacia el sentido común.

Pero el termómetro más elevado en materia político-electoral de los últimos 30 años sí merece atención especial.

Tras 30 años de estabilidad, este 2024 tiene focos amarillos para la vida democrática, sobre todo por el claro e ilegal intervencionismo del Presidente en el proceso electoral.



A un año de la crisis de los bancos regionales

El lunes de esta semana se cumplió exactamente un año de la quiebra del Silicon Valley Bank (SVB) y del inicio de la crisis financiera de bancos regionales en Estados Unidos.

La quiebra de SVB fue la segunda más grande en la historia del sistema bancario de Estados Unidos, sólo detrás de la de Washington Mutual durante la Gran Crisis Financiera en el 2008. Aunque la quiebra de SVB se debió a factores muy particulares en el modelo de negocio de este banco.

Aunque el sistema bancario en Estados Unidos cuenta con un seguro a los ahorradores otorgado por el Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), este seguro tiene un tope de 250,000 dólares por cuenta. En el caso del SVB, sus cuentas de depósito estaban concentradas en muy pocos clientes empresariales con saldos muy superiores al tope del seguro.

Cuando SVB reveló que su portafolio de inversiones, especialmente en bonos del Tesoro de largo plazo, había sufrido importantes minusvalías a causa de la fuerte alza en las tasas de interés y que necesitaría generar liquidez mediante la venta de parte este portafolio y una inyección de capital, muchos de sus clientes de depósito comenzaron a retirar su dinero, exacerbando la crisis de liquidez hasta convertirla en una de solvencia.

Inmediatamente, el mercado comenzó a cuestionar si otros bancos regionales podrían correr la misma suerte, generando una percepción

de riesgo a nivel sistémico. Para atajar esta creciente percepción, las autoridades regulatorias se vieron forzadas a intervenir otros dos bancos: Signature Bank y Silvergate Bank.

Sin embargo, estas medidas *ad-hoc* no fueron suficientes, el índice accionario compuesto por los 145 principales bancos regionales de Estados Unidos se desplomó 25% y algunos bancos perdieron más de 50% de su valor en menos de una semana.

Esta situación obligó a las autoridades financieras a tomar medidas más decisivas para evitar una corrida en contra de los bancos regionales impulsada por el pánico de los ahorradores.

La medida que paró la sangría fue la decisión para que el seguro del FDIC cubriera a todos los ahorradores y por la totalidad de sus saldos en el SVB y en otros bancos en caso de quiebra. De esta manera, las autoridades financieras ofrecieron un mecanismo de rescate a los ahorradores, pero no así a los accionistas y los acreedores quirografarios de SVB y de los otros bancos.

Aunque estas medidas fueron efectivas para prevenir la quiebra de más bancos, las valuaciones de los bancos regionales siguen muy golpeadas. Después de perder casi 40% de su valor entre el 7 de febrero y el 11 de mayo del 2023, el índice que aglutina a los principales bancos regionales de Estados Unidos, el KRX, llegó a recuperar casi todo el territorio perdido hacia finales de diciembre del año pasado.

Sin embargo, en lo que va de este

2024, dicho índice registra una caída de 11% mientras que el S&P 500 registra un incremento de 7.3% en el mismo periodo. Si comparamos el desempeño de los bancos regionales ante el de los grandes bancos, también hay una diferenciación.

Si tomamos como referencia el nivel de precios previo al inicio de la crisis de los bancos regionales, el índice de bancos grandes ha perdido 5% de su valor mientras que el de bancos regionales ha caído 18 por ciento. En ese mismo periodo, el S&P 500 ha subido 30 por ciento.

En buena medida, el mercado sigue cauteloso ante la vulnerabilidad de los bancos, especialmente los regionales, a sus carteras de préstamos inmobiliarios, sobre todo en inmuebles comerciales (principalmente de oficinas).

De acuerdo con datos de Seeking Alpha y la Fed de San Luis, dos terceras partes de los préstamos garantizados por inmuebles comerciales están en manos de bancos regionales.

Esto es especialmente relevante en un entorno de altas tasas de interés y precios deprimidos en este tipo de inmuebles. En muchos casos, el valor de las garantías inmobiliarias es inferior al del monto total del préstamo.

Los reguladores enfrentan el delicado reto de implementar nuevas reglas de supervisión y creación de reservas preventivas para este tipo de préstamos sin detonar una crisis de liquidez que podría convertirse en crisis de solvencia para algunos bancos regionales.