



CAPITANES

Tokenización de los pagos

BBVA México formará parte del grupo de trabajo nacional e internacional del Proyecto Agorá, que analizará la tokenización y los pagos transfronterizos.

Agorá es un ambicioso proyecto que emprendieron los bancos centrales de los países y la banca privada para analizar la tokenización del dinero digital y su aporte para mejorar el sistema monetario.

El principal aspecto que analizará el Proyecto Agorá, del cual Banco de México (Banxico) forma parte, será cómo incrementar la velocidad e integridad de los pagos internacionales y, al mismo tiempo, reducir los costos.

Además de Banxico, el Proyecto Agorá reúne a otros seis bancos centrales de Francia, Japón, Corea, Suiza, Inglaterra y Estados Unidos, mismos que trabajarán en colaboración con un amplio grupo de empresas privadas financieras convocadas por el Instituto de Finanzas Internacionales (IIF, por sus siglas en inglés).

La integración de BBVA México, que lleva **Eduardo Osuna**, será clave en el desarrollo del proyecto, pues además de encabezar un proyecto de desarrollo digital, es el banco de mayor participación en el mercado local.

La institución financiera alcanzó 30.9 millones de clientes al cierre de marzo de 2024, de los cuales 22.9 millones son móviles, lo que representa el 74.3 por ciento del total.

La estrategia digital de este banco ha estado basada en enriquecer la experiencia de los usuarios en el acceso a los servicios financieros y fortalecer la penetración e inclusión bancaria en el País.

Van por estandarización

Una de las empresas que están a favor de la estandarización y digitalización de la información de los pacientes mexicanos en el ecosistema de salud es GSI, a cargo de **Juan Carlos Molina**.

De acuerdo con la compañía, la estandarización representa beneficios sustanciales en la seguridad de los pacientes y permitiría una reducción total en los costos de la atención sanitaria si fuera adoptados por todos los interesados, desde fabricantes, distribuidores, mayoristas, farmacias y proveedores.

GSI sostiene que la estandarización de datos y la interoperabilidad son los principales retos que enfrenta la digitalización de la salud en el País. Sin ellos, es imposible una gestión inte-

grada, segura, eficaz y precisa de información relacionada con la atención y el seguimiento de los pacientes mexicanos en las diferentes instituciones, tanto públicas como privadas.

Para estos expertos, la digitalización del sector salud permite proporcionar a las personas una atención integral y de calidad al simplificar procesos, mejorar la prevención y tratamiento de enfermedades, incrementar el autocuidado de los pacientes y coadyuvar con la sostenibilidad de los sistemas sanitarios.

Un primer gran paso en este sentido sería contar con herramientas como la teleconsulta, la receta médica electrónica y el expediente clínico electrónico para atender de manera eficiente a la población, particularmente a aquellos pacientes con Enfermedades No



MAURICIO SALVATORI...

Es el nuevo director de Operaciones de Estafeta, quien cuenta con amplia experiencia en el sector logístico tras su paso por la dirección Supply Chain. Estafeta tiene 13 mil empleados, 128 centros operativos, 6 mil vehículos terrestres, seis aeronaves Boeing 737-400 y 2 mil 500 puntos de contacto con sus clientes en todo el País.

Transmisibles (ENT) que requieren un seguimiento de largo plazo.

Compra estratégica

Liverpool, compañía a cargo de **Graciano Guichard**, acaba de cerrar la compra de un centro comercial en Tamaulipas.

El mes pasado la empresa adquirió la mayor parte de las acciones del centro comercial Altama City Center, en la ciudad de Tampico, mismo que cuenta un área rentable de 41 mil metros cuadrados.

De esta forma, GT Global, que capitanea **Robert A. Fleishman**, se quedó como socio minoritario del centro comercial que arrancó operaciones en 2016 y tiene justo un almacén de Liverpool como tienda ancla.

Cabe destacar que Liverpool tiene otras tres tiendas en Tamaulipas, pero la ciudad de Tampico le resulta muy atractiva.

Hoy El Puerto de Liverpool es dueño 28 centros comerciales bajo la marca Galerías, que cuentan con más de 500 mil metros cuadrados de área rentable.

Timoteo bursátil

En la Bolsa Mexicana de Valores, que dirige **José Oriol Bosch**, saben que la relevancia del recinto en Paseo de la Reforma 255 no solo se debe a las millones de transacciones bursátiles que ha albergado por años, sino también al valor cultural del espacio.

Por ello, en el marco de los festejos por sus 130 años de operaciones en el País, también aprovecharán para conmemorar los primeros cinco años del Museo de la Bolsa Mexicana de Valores (MUBO) con la exposición "Timoteo en la Bolsa Mexicana de Valores", el emblemático personaje creado por el artista **Rodrigo de la Sierra**.

La escultura de Timoteo ha sido parte de espacios como el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, la Cámara de Diputados, como imagen de sello postal y ha cruzado fronteras al llegar a Corea del Sur, Malasia y Estados Unidos.

El MUBO ha sido visitado por más de 300 mil personas interesadas en la historia de las operaciones bursátiles en México.



What's News

Japón intervino para apuntalar al yen tras caer a su nivel más bajo en varias décadas frente al dólar el lunes, dijo gente familiarizada con el asunto. La divisa se ha desplomado frente al dólar este año, perjudicada por crecientes dudas entre corredores sobre cuándo se recortarán las tasas de interés en EU. El yen se debilitó a alrededor de 160 por dólar el lunes, pero se recuperó después de que autoridades niponas empezaron a comprar yenes y vender dólares, de acuerdo con fuentes. Los funcionarios no confirmaron la medida.

◆ **Reguladores de seguridad automotriz en EU han iniciado una investigación sobre la seguridad del sistema de manejo a manos libres de Ford Motor, tras un par de choques recientes que resultaron en tres muertes. La Administración Nacional de Seguridad del Tráfico en las Carreteras dijo en documentos que había sido notificada de dos incidentes recientes que involucraban a BlueCruise, el sistema de asistencia de manejo de Ford.**

◆ **Domino's indicó que promociones y mercadotecnia intensificadas le ayudaron a registrar más ventas a través de grupos de ingreso el trimestre pasado. La cadena de pizzerías señaló que un programa de lealtad renovado y publicidad en Uber Eats**

impulsaron el negocio, y tanto las entregas a domicilio como los pedidos en tienda aumentaron. El ingreso trimestral neto se disparó 20% desde el año anterior, al tiempo que un plan estratégico a cinco años trazado en diciembre pareció cobrar impulso.

◆ **Atos informó que el Estado francés ofreció adquirir partes de su gran división de datos y seguridad en hasta mil millones de euros (1.07 mil millones de dólares), deuda incluida, en un esfuerzo por evitar un colapso del contratista militar francés y socio de informática de los Juegos Olímpicos de París. Atos busca recaudar fondos para mantenerse a flote y a principios de este mes dijo haber llegado a un acuerdo en principio con un grupo de bancos, tenedores de bonos y el Estado francés.**

◆ **Las acciones de Deutsche Bank cayeron el lunes después de que el prestamista alemán reveló que podría tener que pagar hasta 1.3 mil millones de euros, o 1.4 mil millones de dólares, a accionistas en un banco rival al que compró hace más de una década. El asunto se relaciona con Postbank, al que Deutsche Bank compró en varios pasos a partir del 2008. Algunos inversionistas argumentaron que Deutsche Bank esperó demasiado antes de presentar una oferta obligatoria por sus acciones en el 2010, y pagó muy poco.**



Del gusto al susto

¿ Por qué la aprobación de Andrés Manuel parece ser inmune a tanta y tanta pentontada de este gobierno?

Más de uno me ha preguntado esto a través del sexenio.

Y para muestra la última encuesta de Grupo Reforma, donde increíblemente la aprobación de AMLO subió 11 puntos, para llegar a 73%, tal como estaba al inicio de su administración.

Seis años de destrucción irreflexiva y el mismo nivel de aprobación.

De locos, pero así es.

La pregunta es entonces más que válida: ¿por qué?

Para mí, porque el grueso de la población sólo ve el gusto de lo que vende AMLO sin percibir el susto que generan sus acciones.

El grueso de la población cree que existen lonches gratis.

Y la 4T es experta en prometer comilonas sin costo para todos.

Hace poco te platicué aquí sobre el sandwichito sabrosón que hoy preparan los cuatroteros: pensiones copeteadas para todos.

Y es que una pensión de casi \$17,000 pesos suena con madre.

¡Sí, que me la den!

La noticia da mucho

gusto...

...hasta que llegue el susto de la cuenta.

Porque, que no te quepa duda: alguien tendrá que pagar, y cuando cuentas y cuentas se acumulan y acumulan, la crisis acecha.

Esto es matemático, es inescapable.

A mayor la cuenta, mayor el susto.

Esta propuesta de las pensiones copeteadas es apenas una muestrita de un cajón populista que rebosa de botones que deberían asustar, pero que mañosamente están disfrazados para gustar:

- El INE es muy caro y corrupto, en el gobierno podemos organizar elecciones mejor y más barato. ¿Gusto? ¡No, susto!
- La Corte, el Trife y otros jueces son corruptos y muñecos de la oligarquía, por lo que te mereces elegirlos. ¿Gusto? ¡No, susto!
- Los organismos autónomos son inventos neoliberales y obstáculos a la transformación, es mejor quitarlos. ¿Gusto? ¡No, susto!
- Los legisladores pluris son un enorme gasto innecesario, vamos a quitarlos y tú los elegirás directo (OJO, de una lista que los partidos eligen). ¿Gusto? ¡No, susto!
- La electricidad privada ba-

rata y limpia amenaza a nuestra soberanía, es mucho mejor luz sucia y cara de CFE. ¿Gusto? ¡No, susto!

- Someter a Pemex a la competencia para fomentar su eficiencia es una ofensa a la nación, en cambio mientras más dinero público reciba, más patrimonio de México será. ¿Gusto? ¡No, susto!
- Perseguir a los criminales arriesga la tranquilidad y la gobernabilidad de la nación, por eso es mucho mejor repartir abrazos al por mayor. ¿Gusto? ¡No, susto!

Estos (y muchos otros) actos que disfrazan los sustos de gusto encierran el terrible secreto del éxito político de la 4T.

¿Por qué funciona la estrategia? ¿Por qué la imagen del iluminado tropical no sufre?

Porque el grueso de la población se queda en el gusto.

Porque no hay suficiente capacidad analítica. Porque los apoyos funcionan. Porque no hay suficiente experiencia para prever lo que viene.

Porque todavía no llega la cuenta.

Porque todavía no llega el susto.

Pero de que ahí viene, ahí viene.

En la política, los nego-

cios y la vida no existen los lonches gratis.

La realidad es muy terca y tarde o temprano cobra la cuenta.

Cuando una nación pierde la capacidad de generar riqueza sólo le quedará administrar la pobreza. Cuando pierde la capacidad de discutir la bondad de una idea, al final sólo quedarán las malas ideas. Cuando aleja y demoniza al experto, la improvisación se adueña del escenario. Cuando la ley no es la ley, el autoritarismo florece.

Cuando el único criterio de acción es un gusto irreflexivo e inmediato, lo único que está asegurado es un irremediable susto.

Cuando esto pasa, la felicidad de hoy será el llanto de mañana.

La aprobación del presente será la reprobación del futuro.

Una 4ª transformación que dure dejaría así a un México de cuarta.

Posdata. Mejoró Xóchitl en el debate, pero creo que no noqueó. Que lástima que no manejó bien datos del terrible crecimiento económico de la 4T. Imagínate: en el sexenio el PIB crecerá 0.7% anual. Como referencia, EU va a crecer 1.8% en este período... y con Peña creció 2.2% anual. Con ese dato tenía para arrasar.



Fecha: 30/04/2024

Columnas Económicas

Página: 5

Benchmark / Jorge A. Meléndez Ruiz

Area cm2: 329

Costo: 71,722

2 / 2

Jorge A. Meléndez Ruiz

EN POCAS PALABRAS...

“Tarde o temprano todo mundo se sienta al banquete de las consecuencias”.

Robert Louis Stevenson,
escritor escocés.



Pensamientos Sobre La Inflación II

La inflación es el fenómeno del que más se ha escrito en Economía. Friedman decía que la inflación es un impuesto sin legislación y Greenspan decía a falta de oro, no hay ninguna manera para proteger tus ahorros de la inflación.

Si uno compró una casa en México en 1998 a 200,000 pesos (unos 30,000 litros de leche) y la vendió el año pasado en 3 MM de pesos (unos 136,000 litros de leche de hoy o bien, un rendimiento en leche de 6% anual), habrá logrado un retorno de 11% anual nominal, pero con una inflación en ese tiempo de 5.23% promedio anual, el rendimiento "real" es la diferencia entre ambos números, es decir 6.7% anual, más o menos, por cierto, lo que obtenemos al traducirlo a litros de leche. La inflación se "robó" casi la mitad del retorno (de que sirve tener más dinero, si no compra ya lo mismo que antes).

Si uno lograra vender esa casa sólo en 660,000 pesos hoy, aunque con un precio de más del triple, habría uno perdido todo a la inflación, pues de 6.7 pesos por litro en 1998 a 22 hoy, la leche también -y todo con

ella- habría subido al triple. La inflación "obliga" a que uno saque mucho más jugo a todo activo provocando así gran presión sobre todos los mercados -y en especial, al de los sueldos-.

La inflación, dado que uno quiere sacar "verdadero jugo" de sus activos, obliga a la autoridad y a los mercados financieros a subir las tasas nominales para contrarrestarla y sobrepasarla por tanto como la tasas "reales" (ese "verdadero jugo"). Un aumento en tasas a su vez, tiene efectos destructivos sobre el valor de los activos, pues el incremento que se requiere para compensarlas requiere una inversión proporcionalmente menor en un inicio -para poder lograr un mejor retorno al final-, efectivamente obligando a valorar en menos y menos al día de hoy, los precios futuros esperados de cualquier cosa, sea un bono, una acción de bolsa o un activo inmobiliario.

Un bono de 100 pesos al madurar en 10 años, comprará solo lo de 82 pesos de hoy, si la inflación fuera de 2% anual (con 4%, sólo 67.5 y con 6% sólo 56 pesos). Si el bono es de 30 años, una

inflación de 2% le haría valer solo 55 pesos de hoy, entonces (con 4%, 31 y con 6% 174 pesos, o sea, una destrucción del 82.5% de su valor!).

Con su AFORE, un trabajador en 25 años no sólo recibirá menos del 60% de su sueldo (tasa típica de reemplazo en las pensiones mexicanas), sino que la inflación le dejará con sólo unos 20 pesos "verdaderos", ya con el efecto combinado de ambos males, de cada

100 que gana hoy (si no recibiera ningún aumento de sueldo o bien, 35 pesos, si recibe el aumento promedio que ha ocurrido al salario en México en últimas décadas).

Detrás de esta inflación, hay tres seguros culpables: los márgenes de utilidad crecientes de las empresas privadas, las expectativas de la población que producen una especie de auto cumplimiento y los componentes del sector servicio como transporte, salud, seguros, por la natural inelasticidad de su oferta. Los países ricos, además, cargan con la resaca del estímulo fiscal post-Covid y también con

una ola de inmigración que ha empujado a la demanda.

Por otro lado, las armas más eficaces para cubrirse de la inflación no están ampliamente disponibles. Los bonos que cubren contra inflación (TIPS allá o Udibonos acá), solamente representan el 8% y el 25% de toda la oferta en sendos países y los insumos como el oro, el petróleo y demás, tienen un mercado total de sólo el 1% de los mercados accionarios.

El FMI ha publicado que, en 100 años de historia, la inflación nunca ha regresado rápido desde picos de 9%. La inflación le conviene al gobierno además, porque erosiona el valor de sus ya muy abultadas deudas, pero no puede darse el lujo de abandonar la contienda, porque el castigo es muy severo (miremos los años 80's); no obstante el castigo que impone su ataque es casi igual: según la curva de Phillips, el desempleo tendría que subir a 6.5% para lograr una inflación de un 2% y eso son 5 millones de desempleados más en Estados Unidos. Este cuento no ha terminado aún, cambie-
mos de estrategia.



DESBALANCE

Pemex, el niño que nunca creció

..... Nos recuerdan que un día como hoy, pero de 2014, en plena celebración del Día del Niño, se cumplen 10 años de que se dio autonomía financiera y operativa a Petróleos Mexicanos (Pemex), cuando era dirigida por **Emilio Lozoya**. Nos recuerdan que, entonces, quedó plasmada en los titulares de los diarios y portales de internet la declaración de **Luis Videgaray**, quien era el secretario de Hacienda: "Ha llegado la hora de que la Secretaría de Hacienda saque las manos de Pemex y la CFE". Nos cuentan que en la presentación de las reglas secundarias de la reforma energética, aseguraba que la petrolera no se privatizaría, sino que se fortalecería con el nuevo régimen fiscal y, al paso de 10 años, sería más productiva y competitiva. Al paso de los años, nos dicen, parece que no se concretó esa mayoría de edad.

Malestar entre petroleros

:::: Por cierto, nos cuentan que el accidente registrado el 6 de abril en la plataforma Akal Bravo, que provocó dos decesos y que actualmente es investigado por Pemex y un tercero, revela problemas en tanto en la empresa petrolera como en la Agencia de Seguridad, Energía y Ambiente



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Octavio Romero

(ASEA), que dirige **Ángel Carrizales**, pues, al parecer, no tiene capacidad de respuesta ante este tipo de hechos. Nos comentan que entre los trabajadores petroleros hay enojo ante la falta de acciones que eviten esos incidentes. Nos dicen que las acusaciones suben de tono, ya que el consejo de administración permite que haya funcionarios que no son profesionistas

mediante el mecanismo de "dispensa profesional". Nos recuerdan el caso del director, **Octavio Romero Oropeza**, que es agrónomo, pero su caso es sólo la punta del iceberg.

Candidatas vuelven con banqueros

:::: Nos reportan que, luego de la pasarela ante el sector bancario en Acapulco, las candidatas a la presidencia, **Claudia Sheinbaum** y **Xóchitl Gálvez**, volverán a exponer sus propuestas al sector financiero, en un evento de BBVA México. La próxima semana, las abanderadas de Morena y la coalición PRI, PAN y PRD participarán en la reunión nacional de consejeros regionales 2024 del banco, donde también estarán el secretario de Hacienda,



MANDEL INCANAL AFP

Rogelio Ramírez de la O

Rogelio Ramírez de la O, y los principales directivos del grupo financiero más grande que opera en el país. Además de la presencia de las candidatas (Jorge Álvarez Máynez aún no está confirmado), BBVA ratificará su compromiso de inversión y crecimiento en México, donde la firma luce imparable, sigue obteniendo ganancias récord y cuenta con 30 millones de usuarios.



A la vista de todos, Yucatán plantea su separación

Todos los spots, que son millones, de todos los candidatos del PAN, PRI, PRD y Nueva Alianza a los cargos de elección en Yucatán (gobernador, diputados, senadores, alcaldes, regidurías) traen la bandera de la República de Yucatán. Pero también se está utilizando en la publicidad estática de cientos de candidatos. Esta bandera es la que utilizaron los yucatecos cuando, en 1841, se separaron de México y formaron un país independiente.

La bandera de la República de Yucatán no se había usado oficialmente desde 1848. Ahora la usan cientos de candidatos y está en todos los spots oficiales que ordena el INE. Quien inició recientemente el culto a la bandera secesionista fue el actual gobernador, Mauricio Vila, quien la usó oficialmente en agosto del año pasado al ondearla en la asta bandera monumental de Mérida. Luego de esto, todos los candidatos arrancaron sus campañas con esa bandera.

La insignia de Yucatán tiene un campo verde, con cinco estrellas (que representaban los cinco departamentos del Yucatán de 1840: Mérida, Izamal, Valladolid, Tekax y Campeche) y a su lado derecho tres franjas horizontales, dos en rojo y una en blanco. Los colores, se dice, fueron tomados de la bandera Trigarante que usó Agustín de Iturbide en 1821, al consumarse la independencia de México.

Ojo: Yucatán —y también Tabasco— se separaron de México, al quejarse de gobiernos centralistas en la Ciudad de México, que sen-

tían que les aportaban poco. En esa época era presidente Antonio López de Santa Anna. Y reitero lo de centralismo, pues parece que es un sentimiento que está reviviendo.

En los spots que están al aire en TV y que utilizan la bandera yucateca se habla de lo bien que están en seguridad, incluso contrastando con gobiernos de Morena. Y sí, Yucatán es el estado más seguro del país, con una tasa de homicidios 13 veces menor a la nacional.

Otro tema que presumen es su infraestructura, puertos y carreteras, que sí funcionan. En particular, quieren modernizar el puerto en Progreso para “abrir una nueva frontera comercial entre Yucatán y EU”. Ojo, no entre México: entre Yucatán y EU. El cierre de todos los spots es que los yucatecos deben “estar más unidos que nunca”.

Yucatán tiene varios otros logros: muchas empresas han dejado la zona centro del país para irse ahí. Dada la inseguridad en Campeche, Tabasco y Quintana Roo, miles de familias se han ido a Yucatán, lo que ha generado la creación de importantes centros educativos. Además, sus exportaciones están cómo nunca de bien.

Así se empiezan a gestar las separaciones en los países. Un caso reciente, igual con políticos locales, iniciando el nacionalismo con su bandera, fue la intentona de Cataluña de separarse de España (2017), lo que ocasionó un conflicto penal y parlamentario que sigue hasta hoy. Escocia también quiso sepa-

rarse del Reino Unido (2022).

Yucatán ya se ha intentado separar de México en dos ocasiones. Hemos estado en guerra contra ellos. Algo está pasando y está sucediendo a la vista de todos, utilizando los spots del INE y el resto de la publicidad electoral.

Tienen muchas razones nuestros paisanos de Yucatán en estar enojados con decisiones centralistas que se han tomado. También, con razón, no comulgan con un gobierno federal desorganizado y mal hecho. A ellos, en cambio, tenemos que reconocerles haber logrado, ya por décadas, ser el lugar más seguro del país. Y, desde luego, reconocer lo mucho que le aportan a México: sus sitios arqueológicos, su comida, cultura, afabilidad, su historia y su gente.

Algo está aconteciendo en Yucatán que tenemos que voltear a ver y preguntarnos qué pasa. Yucatán lleva dos intentos por independizarse. ¿La tercera será la vencida?

CAMBIANDO DE TEMA. Bien le fue al INE en su segundo debate entre presidenciables: la audiencia subió 30% respecto al primer debate. De 8 millones de personas en el primer debate, hubo 10.5 millones en el segundo, siendo Televisa/N+ el gran generador de audiencia para los presidenciables, con 56% del total de personas que lo vieron en alguno de los 15 canales de TV que lo transmitieron.



MÉXICO SA

Trauwitz, de regreso // Militar huachicolero // Robo de combustibles

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

DESDE CANADÁ LLEGAN buenas noticias: el gobierno de ese país concedió la extradición de una de las principales cabezas visibles del jugosísimo negocio del *huachicol* en tiempos peñanietistas, es decir, el general brigadier Eduardo León Trauwitz (designado en 2014 por el copetón como subdirector de salvaguardia estratégica de Petróleos Mexicanos; como gobernador del estado de México, Peña Nieto lo nombró jefe de su escolta), quien rápidamente huyó a la nación de la hoja de arce una vez documentado por la Fiscalía General de la República que él fue responsable del mayor saqueo de combustibles en las propias instalaciones de Pemex, las cuales (versión oficial) debía proteger.

LA JORNADA (JUAN Pablo Reyes) lo informa así: “el gobierno de Canadá concedió la extradición de Eduardo León Trauwitz, requerido por su probable responsabilidad en los delitos de delincuencia organizada en materia de hidrocarburos y sustracción ilícita. En mayo de 2019 se giró orden de aprehensión en su contra y en octubre de 2020, a petición del Departamento de Justicia de Canadá, la Fiscalía General de la República presentó la petición formal de extradición. Tras ser detenido con fines de extradición y audiencias en las cuales las partes ofrecieron y desahogaron pruebas, una jueza determinó precedente que el militar sea enviado a México. Apenas el año pasado el ex subdirector de salvaguardia estratégica de Pemex, acusado de colaborar con organizaciones delictivas en el robo de combustible en ductos de la petrolera nacional, solicitó ser considerado perseguido político en un intento para que las autoridades de Canadá no lo entregaran a la justicia mexicana”.

FUE EL CITADO general brigadier el responsable de “salvaguardar” la riqueza de petróleo, combustibles y gas natural propiedad del Estado mexicano que fluye y se distribuye por medio de una enorme telaraña de miles y miles de kilómetros de ductos que recorren el territorio nacional. Peña Nieto “encargó” a su ex jefe de escoltas “evitar el robo”, aunque cierto es que cuando menos desde tiempos de Vicente Fox el negocio del *huachicol* creció como la humedad.

TRES INQUILINOS DE Los Pinos involucrados en el saqueo (el propio Fox, Calderón y EPN) no sólo calificaron el saqueo como un “problema focalizado”, sino que aparentemente pusieron en marcha sus respectivos “planes

integrales de acción” para “combatir” el robo de combustibles. Sin embargo, un informe de la Cámara de Diputados documentó que en por lo menos 21 de los 32 estados de la República de forma creciente se registraban tomas clandestinas, amén de que por cada 100 *huachicoleros* que la supuesta autoridad atrapaba *in fraganti* y presentaba ante el Ministerio Público, 83 quedaban en libertad en un abrir y cerrar de ojos.

AL INICIO DE su gobierno, el presidente López Obrador denunció que en los sexenios neoliberales “el *huachicol* se toleraba; en la torre de Pemex, el piso tres lo destinaban a combatirlo y tenían equipos modernos y carísimos; sonaba la alarma, porque había sensores en los ductos, pero podía sonar todo el día y nadie atendía, porque había complicidad. Entonces, eso se terminó”.

EFFECTIVAMENTE, EL HUACHICOL se redujo sustancialmente, pero no ha terminado. Como se ha comentado en este espacio, con la llegada de López Obrador a Palacio Nacional se desveló una gigantesca telaraña de intereses en la que cohabitaban los tres niveles de gobierno y los dos crímenes organizados (cuello blanco, sistema judicial, empresarios, operadores, halcones, etcétera), en la que cada parte ponía lo suyo para que el negocio se mantuviera boyante: complicidad, tráfico de información confidencial, corrupción e impunidad, por decir lo menos, en un macrooperativo ilegal con actividad en cuando menos dos de cada tres estados de esta República succionada.

LO DENUNCIÓ LÓPEZ Obrador: “Fox, Calderón y Peña Nieto conocían a detalle las cifras sobre el robo de hidrocarburos, pero no actuaron. Eran informados de forma diaria, pero como que había una especie de ceguera. ¿Y cómo no se ve que se están robando mil pipas diarias? Era una especie de tolerancia, algo pactado; estamos hablando de tres sexenios”.

Las rebanadas del pastel

EL DENOMINADO “DEBATE presidencial” mejoró un poco, sólo eso, pero lo que queda muy claro es que no se trata de dos proyectos de país: sólo es uno, el de Claudia Sheinbaum, porque el de los titiriteros de *Lady Gelatinas* es un plan de negocios a costillas de la nación... Va un enorme abrazo, con su respectivo abanico de besos, para la dueña de mi sistema cardiaco por una velita más en su pastel.



▲ En tres sexenios los que debían proteger los recursos nacionales no lo hicieron, hasta que el robo de combustibles se volvió un gran problema. Foto Roberto García Ortiz



NEGOCIOS Y EMPRESAS

Tesla, en la montaña rusa

MIGUEL PINEDA

HAY EMPRESAS QUE viven en una crisis permanente. Este es el caso de Tesla, que cada año presenta sorpresas en su operación. El resultado es que después de cada momento eufórico vive una fuerte contracción.

LAS ACCIONES DE la empresa llegaron a 380 dólares en 2021, con lo que Elon Musk se convirtió en el hombre más rico del planeta. Hace dos semanas sus acciones se encontraban en un rango de 150 dólares, es decir, menos de la mitad de su precio máximo y ahora rondan los 170 dólares.

POR FORTUNA, LA crisis de Tesla es de crecimiento; es decir, no se trata de que esté a punto de la quiebra, sino que los cambios que lleva a cabo son para mejorar las finanzas, la tecnología y la operación.

EN PALABRAS DE Musk, se trata de generar “tecnologías más revolucionarias” en automoción, energía e inteligencia artificial. En principio, lleva a cabo una actualización profunda del *software* y a partir de ahí impulsará otros proyectos entre los que destacan la autonomía, la producción de automóviles más baratos y el aumento de la productividad. El proceso ya comenzó con el despido de 14 mil

trabajadores, más de 10 por ciento de su planta laboral.

EL PRINCIPAL PROBLEMA que enfrenta en estos momentos es de mercado. Las ventas no crecen lo suficiente y la competencia china es muy fuerte en automóviles eléctricos. Con apoyos gubernamentales y subsidios, las automotrices asiáticas han logrado reducir los costos y, en consecuencia, ahora se venden más autos eléctricos chinos que estadounidenses.

LOS AJUSTES EN el personal y en la producción, junto con el cambio de prioridades, ponen en duda la instalación de una fábrica en México. Incluso, alguna planta de Tesla en otros países podría cerrar.

OTRO TEMA PENDIENTE es el cambio de dirección fiscal de Tesla de Delaware a Texas, con el objetivo principal de aprobar el paquete de remuneración de Musk de 56 mil millones de dólares, algo nunca visto en empresas que cotizan en la bolsa y que diluirá la participación del resto de accionistas.

TESLA ROMPIÓ CON la forma tradicional de producir automóviles y creó un nuevo concepto de movilidad. Si logra ser el primero en alcanzar la autonomía de nuevo será el líder indiscutible en este sector tan competido.

miguelpineda.ice@hotmail.com



DINERO

La lección que Claudia dio a Xóchitl //

Falsa desaparición de Monseñor //

Fraude en casa de apuestas

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

EN EL SEGUNDO debate cuando Xóchitl Gálvez comenzó a atacar en su vida personal a Claudia Sheinbaum, pudo responderle cruelmente: su hermana está presa por secuestro. Jaqueline Malinali Gálvez Ruiz fue detenida en julio de 2012 acusada de ser parte de una banda de plagiarios conocida como *Los Tolmex*, y desde entonces está en prisión sin aún recibir sentencia. Claudia conoce bien la historia: hace 12 años la extinta Policía Federal desmanteló una banda que operaba en el estado de México y el entonces Distrito Federal. Encerraba a sus víctimas en jaulas, ejercía presión psicológica sobre sus familiares, mutilándolas, para conseguir el pago del rescate. Fue detenida la hermana menor de Xóchitl, quien supuestamente era la persona encargada de poner a las víctimas. El líder y negociador de la banda, identificado como Leonardo Sales Andrade, dijo en una entrevista que Malinali ubicaba a las víctimas gracias a sus “relaciones con gente importante”. Nadie quiere tener en su familia la carga de dolor y vergüenza de una historia así. ¿Por qué no usó Claudia ese material explosivo? Le hubiera puesto un tapón en la boca a la candidata del *prian*. Xóchitl nunca lo entenderá: Claudia es una mujer con clase.

La (breve) desaparición de Monseñor

POR AHÍ NO faltó quien se frotara las manos pensando que repetiría el caso del cardenal Posadas. Sería arma poderosa contra el gobierno a quien le faltan exactamente cinco meses para terminar. Sin embargo, el obispo emérito de la Diócesis de Chilpancingo Chilapa, Salvador Rangel Mendoza, no fue secuestrado, sino que se internó por voluntad propia en el hospital general Dr. José G. Parres, de Cuernavaca, el cual, por cierto, pertenece al sistema de salud pública del gobierno. La Conferencia del Episcopado Mexicano denunció, primero, su desaparición, y horas después, hizo la precisión de su localización. Falta que informe sobre su enfermedad. El prelado tomó la iniciativa, bajo su riesgo, de promover una tregua entre bandas de delincuentes que operan en Guerrero. No lo hace calladamente, le gusta salir en los medios de comunicación. Recientemente dijo que su vida corría peligro.

Amigos en las buenas y las malas

AL CONOCER EL delicado estado de salud de Pepe Mujica, le envió Lula da Silva este mensaje: “Al hermano José Mujica, mi admiración y solidaridad. Eres un faro en la lucha por un mundo mejor. Siempre hemos estado juntos en los buenos momentos y en los momentos difíciles. Mucho cariño y fuerza, de parte mía y de Janja, para tí y Lucía”.

**Ombudsman social
Asunto: fraude de casa de apuestas**

HACE UN PAR de meses me invitaron a invertir en YOX Holding una casa de apuestas y pues con tal de hacer crecer mis ahorros decidí entrar, y vaya que parece que no aprendo y cada vez me hacen fraudes. Resulta que la empresa de la nada dejó de entregar ganancias y también el retiro de la inversión. Y ahora investigando veo que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores la tenía en la mira y al respecto no actuó para evitar engaños. Recurro a usted esperando una recomendación para actuar.

Armando R. Burciaga
Ortega/Jalisco

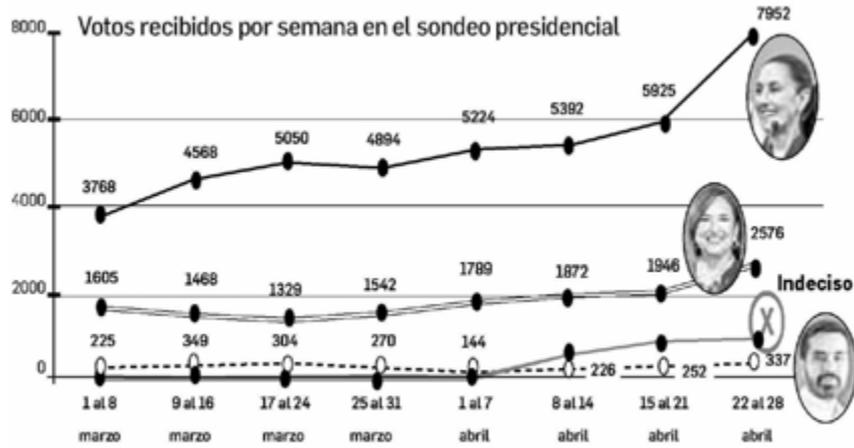
R: LAMENTO DECIRLE que será difícil que recupere su dinero. Hay denuncias de fraude por mil millones de pesos de decenas de afectados. La regla de oro es la siguiente: no invierta en negocios donde el interés que le prometen sea muy superior al de los Cetes.

Twitterati

LA CONVERSACIÓN AYER entre el presidente @lopezobrador_ y el presidente @POTUS demuestra que el diálogo, la coordinación y la acción conjunta es la senda para abordar la movilidad humana y la migración desde sus causas hasta la integración plena de las personas y familias.

@AliciaBarcena

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



Desde la primera semana de marzo, cuando arrancó la campaña, Claudia Sheinbaum ha liderado los sondeos semanales en redes sociales. Al cierre del 28 de abril, los votos recibidos por

los aspirantes presidenciales sumaron 61 mil 353, distribuidos así: Claudia Sheinbaum, 42 mil 791; Xóchitl Gálvez, 14 mil 187; Jorge Álvarez Máynez, 2 mil 111 y 2 mil 284 indecisos.



Irracional y reaccionario

A sí es como califico el comportamiento del mercado en los últimos días. Resulta que, por un lado, se tranquiliza y apaga el nuevo conflicto entre Israel e Irán, lo que es positivo para los mercados. Por otro lado, se publica el crecimiento del primer trimestre en Estados Unidos y sale por debajo de lo esperado. Eso es

negativo para los mercados porque puede significar una recesión. Más tarde se publica un indicador importante de inflación para la Reserva Federal de EU: el PCE (Personal Consumption Expenditures), que sale ligeramente arriba de lo esperado. Al ser un indicador de inflación, también es negativo para los mercados. Como colofón, se publican también resultados trimestrales mayoritariamente buenos, lo que es positivo para los mercados.

Pues resulta que el escenario ha sido más negativo que positivo, donde lo único que realmente mejora es la geopolítica. Llevamos ya 50 por ciento de la temporada de reportes, y 80 por ciento ha sido mejor a lo esperado. Lo irracional es que cuando salen datos buenos el mercado baja y viceversa. ¿Qué hay detrás de esto? Incertidumbre y reacciones desmedidas. Considero que hay que mantenerse bien invertido (selectivo), lo que irá rindiendo a lo largo del año.

En el país rebotó la inflación a 4.63%; es un hecho, no bajarán las tasas en mayo

Esta semana está repleta de eventos muy importantes. En el frente corporativo destacan los reportes de Amazon y Apple. En la agenda económica, el miércoles se viene la junta y decisión de política monetaria de la Reserva Federal de EU. No se moverá la tasa —es prácticamente un hecho—, pero lo importante será lo que tenga que decir **Jerome Powell**. Para rematar la semana,

el viernes se publica el empleo creado en abril en Estados Unidos. Se espera que la cifra de creación de puestos de trabajo se aproxime a 225 mil.

En México vimos rebotar la inflación de 4.37 a 4.63 por ciento. Con ello es

prácticamente un hecho que nuestro banco central no bajará las tasas en mayo. No es una buena noticia, pero el mercado no está muy preocupado con este ligero repunte. Sugiero mantener la calma y no hacer, de momento, cambios dramáticos en la estrategia de inversión. ■■■■



IN- VER- SIONES

BIOFARMACÉUTICA

Nipona Takeda abre un centro de México

Un centenar de ingenieros en *software*, ciencia de datos, arquitectura tecnológica, inteligencia artificial, digitalización y otras disciplinas conformarán el equipo de la biofarmacéutica nipona Takeda, que preside **Hernán Porcile**, que ayer inauguró en Santa Fe, Ciudad de México, su nuevo Centro de Innovation Capability Center.

ESTUDIO DE ZENFI

Generación Z, la más

cumplida con pagos

Tras analizar los perfiles de 490 mil usuarios de diferentes edades, la *fintech* mexicana Zenfi, que confundió y dirige **Luis Rubén Chávez**, encontró que aunque la generación Z (aquellos que nacieron de 1997 a 2012) es la que más usa su límite de crédito (hasta 45.5 por ciento) también es la más cumplida en sus pagos hasta en 86 por ciento.

INDEPENDIENTES

Aprueban el consejo directivo de la BMV

Grupo BMV, que preside **Marcos Martínez**, aprobó como

consejeros independientes a **Gina Díez, Claudia Jañez, Tania Ortiz, Clemente Reyes-Retana, Alberto Torrado, Blanca Treviño y Eduardo Valdés**. En los relacionados, **Eduardo Cepeda, Felipe García, Carlos Hank y Eduardo Osuna**, entre otros.

PRIMER TRIMESTRE

Nearshoring empuja ingresos de Traxión

La empresa de transportes y logística Traxión, que lidera **Aby Lijtszain**, reportó un crecimiento superior a 15 por ciento en ingresos consolidados en el primer trimestre de

2024. Esto debido a que la empresa está capitalizando hasta en 70 por ciento sus ingresos por el *nearshoring*.

CARLOS MORODO

Renuncia miembro de Independencia

Financiera Independencia, que preside **José L. Rión Santisteban**, anunció la renuncia de **Carlos Morodo Santisteban** como integrante del consejo. La dimisión fue ratificada por la asamblea. Por el momento, la empresa no designará ningún reemplazo. Al 31 de marzo, su cartera de crédito ascendió a 7 mil 490 millones de pesos.



Es raro que Empresas Globales (EG), que preside Alberto de la Fuente, emita una petición pública al presidente **Andrés Manuel López Obrador**. Es cierto que en la presentación del documento 20 Ideas para México, uno de los ejes fundamentales de la propuesta presentada a las candidatas y el candidato a la Presidencia de la República es la demanda de certeza jurídica que todo inversionista de largo plazo requiere para invertir y reinvertir en México, pero no se apuntaba a un tema específico.

"El Estado debe garantizar a sus ciudadanos los recursos legales necesarios para defender sus derechos", dice el llamado al presidente **López Obrador** para que, en ejercicio de su facultad presidencial, analice el avance de la reforma aprobada en el Legislativo en *fast track* en las dos semanas previas.

Es la misma con la que la mayoría de Morena modificó la Ley de Amparo y eliminó el incidente de suspensión y la aplicación general de sentencias de la SCJN cuando se interponga un amparo contra leyes generales emitidas por el Congreso. En opinión de Empresas Globales, el análisis de los alcances de la reforma en los términos aprobados es fundamental para garantizar un Estado de derecho efectivo y un marco jurídico estable y predecible.

Consideran que reformas como ésta van en detrimento del objetivo de brindar condiciones óptimas para la atracción de nuevas inversiones y el establecimiento de nuevas empresas en el país (o sea, el *nearshoring* entra en revisión), ya que se debilitan las estructuras legales que les permiten defenderse ante actos que pudieran considerarse como violatorios de sus derechos.

Y, aunque puedan ampararse, sin suspensión del acto reclamado, para cuando se resuelva un caso, ¿quién en el Estado responderá efectivamente por el daño causado si se resuelve en fa-

vor de quien interpone la demanda?

La figura de la suspensión contemplada en la Ley de Amparo fortalece el Estado de derecho, los contrapesos y la impartición de justicia, se enfatiza en la petición al Ejecutivo.

"Al modificarla, se afectan los medios de defensa para garantizar los derechos fundamentales de los ciudadanos, particularmente de los más vulnerables, y es un acto que va en detrimento de una impartición de justicia efectiva en México". ¿Así o más claro?! ¿Y veremos más!

DE FONDOS A FONDO

#CANAICAL... Tras la demostración de importaciones de calzado, tenis y sandalias procedentes de China que no pagan el 35% de impuesto arancelario, Economía, de **Raquel Buenrostro**, inició una investigación antidumping sobre las importaciones de calzado producido en China, independientemente del país de procedencia. Se comenzó a identificar que el lugar original de procedencia de ese calzado estaba en alguna de las 21 ciudades de China y no entregaban certificado de origen, para introducirlos desde terceros países con los que se tiene algún tratado comercial, incluyendo Estados Unidos, pero en su mayoría procedentes de Vietnam, Malasia o Brunéi.

Por lo pronto, con la investigación en curso, los integrantes de la CANAICAL, que encabeza Alfredo Padilla, trabajando de la mano con la ANIERM, de José Gerardo Tajonar, han puesto en marcha una estrategia de estrecha vigilancia sobre los importadores de calzado que facilitan, al parecer, la triangulación y el contrabando técnico de este tipo de calzado. Para ello, el calzado sólo puede ser introducido en aduanas permitidas y el importador debe estar inscrito en el Padrón Sectorial, además de asegurarse de que el pedimento tenga certificación de origen revisable, antes

de su importación definitiva.

#Actinver. El 26 de abril fueron nombrados como consejeros independientes en Actinver **Enrique Zorrilla** —exdirector general de Citibanamex— y **Luis Prados**, director comercial y asesor especial del presidente de NRM, respectivamente.

Dejaron sus asientos en el consejo **Roberto**

Valdés Acra, por mucho tiempo cabeza de la casa de bolsa de Actinver, y **Cosme Torrado**, del grupo Alsea. Recordemos que, en febrero, Actinver informó que, a partir del 1 de mayo, **Héctor Madero** dejaría de ser presidente y director general para ser presidente ejecutivo del Consejo de Administración y que, a cargo de la dirección general quedaba **Luis Hernández Rangel**.



El 54%: Xóchitl vs. el mantra de la 4T; Sheinbaum, bien con el CNA; Telefónica-AT&T

Se ha convertido en un mantra del gobierno obradorista. La Comisión Federal de Electricidad debe generar el 54% de la electricidad del país. No el 51%, no el 65%, no el 80 por ciento. Debe generar el 54% de electricidad, ¿pero de dónde sale este número, cuál es su estimación estratégica?

Nadie sabe de dónde surgió el 54 por ciento. Hay versiones del equipo de transición, donde quien era subsecretario de Electricidad, **Fernando Zendejas**, comentaba que en ese momento la CFE podría generar el 54 por ciento. Y ahí se quedó. Al presidente **López Obrador** le gustó el número. **Manuel Bartlett** lo dio como bueno. Y ahora tenemos una CFE que, por objetivo gubernamental actual, debe generar el 54% de la energía eléctrica.

El problema es, ¿cómo? La CFE trae 15 plantas en construcción y con gas natural, cuando el mundo camina hacia las renovables.

También se cuenta con las 12 plantas compradas a Iberdrola, donde a la empresa española le cayó como anillo al dedo que se las quisieran comprar por más de 5 mil millones de dólares y, así, dedicarse a donde va el futuro, renovables.

Y ahí entra la crítica de la candidata de oposición, **Xóchitl Gálvez**, del PRI-PAN-PRD, de tener otro modelo para la CFE.

Claro, en ese modelo de **Xóchitl** mucho tiene que ver **Rosanety Barrios**, su experta en energía.

Xóchitl plantea tener otra CFE, ya no tan generadora de electricidad porque ésta la van a poder generar hasta las casas. El ejemplo clásico es el de tener paneles solares en los techos y que cada domicilio produzca electricidad. Es una forma democrática de ver la generación y dejar de depender del paternalismo estatal, donde una megaempresa tiene que dar el flujo eléctrico.

Claro que en ese modelo paternalista, de megaempresa estatal, está **Manuel Bartlett**, quien poco ha podido dirigir

a lo que sí sería estratégico: transmisión y distribución. Hoy en día podían existir varios generadores privados, muchos de ellos renovables, pero la única que tiene la potestad de tener las líneas de transmisión y distribución para llegar a los domicilios y empresas es la CFE. Y ahí la CFE ha fallado: no ha invertido. Este tema va a llegar, sea **Xóchitl Gálvez** o **Claudia Sheinbaum**, quien arribe a la Presidencia.

SHEINBAUM CON EL CNA: PLAN HÍDRICO

Hablando de **Sheinbaum**, la candidata de Morena tuvo una reunión productiva con el Consejo Nacional Agropecuario, presidido por **Juan Cortina**, en donde lo primero que vale destacar es el estar de acuerdo en un plan hídrico, donde se tecnificaría el campo con cultivos de riego, se revisarían las plantas de tratamiento de agua (son un galimatías, donde su potestad es municipal, pero sin recursos).

Pero con **Sheinbaum** también llamó la atención, y de manera positiva, que estuviera de acuerdo en revisar el crédito al campo. Hasta el momento, está el FIRA, que hace buen papel, pero incluso hasta se podría pensar en una banca de desarrollo que no cayera en el clientelismo político del agro.

Es un buen comienzo de una **Sheinbaum** que entiende al empresariado del campo. Fue acompañada por **Julio Berdegué**, su asesor agropecuario.

TELEFÓNICA FIRMA 10 AÑOS CON AT&T, GANAR-GANAR

Para Telefónica sí le ha resultado ser un operador virtual, porque, de alguna manera, sí invierte en el cliente, en su atención, aunque la última milla es rentada a la red de AT&T.

Ha sido una relación ganar-ganar.

Telefónica, desde que dejó el espectro por estar muy caro en México, decidió rentarle en 2019 su red de 3G, 4G y, desde 2022, 5G. Ahora el mismo acuerdo se prolonga hasta el 2030.

Está claro que AT&T sí está logrando desplegar su red, aunque con dificultades y una América Móvil feroz. Y Telefónica mejor decide invertir en su clientela y ya, sin red propia, rentársela a AT&T.



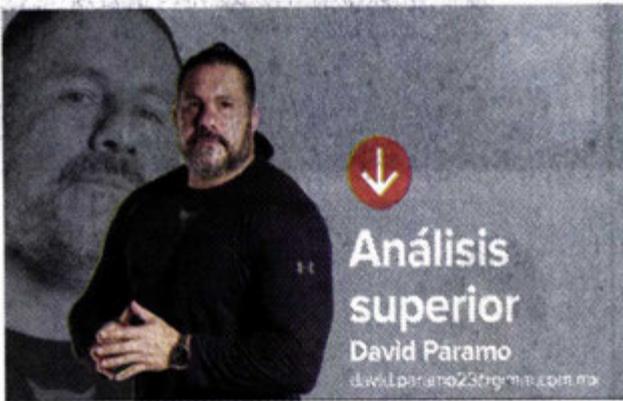
EL CONTADOR

1. Para la firma especializada en bienes raíces, Newmark, que en México preside **Giovanni D'Agostino**, el *nearshoring* ha provocado un dinamismo jamás registrado en el mercado inmobiliario industrial; tan sólo en el primer trimestre de 2024 la disponibilidad de espacios industriales presentó una tasa de 1.8% a nivel nacional, cuando en un mercado "sano" oscila entre 12 y 15%. La demanda se está dando de manera exponencial en los mercados naturales del norte del país y comienza a permear hacia el centro y sur del país, en mercados que cuentan con mayor espacio, infraestructura, talento y conectividad. El desafío es responder a esta creciente demanda con opciones hechas a medida.

2. Panduit, que en México es dirigida por **Carlos Arochi**, se está preparando para celebrar un cuarto de siglo del congreso anual GSIC, que se ha llevado a cabo de manera ininterrumpida. El GSIC 2024 se realizará del 22 al 24 de mayo en Cancún, Quintana Roo, y espera reunir a más de 700 expertos en tecnología. Entre los temas a discutir destacan la transformación digital y las tendencias que están marcando a la industria de los centros de datos, edificios digitales, *nearshoring*, sustentabilidad y eficiencia energética, así como casos de éxito, en los que destaca Oxxo. Panduit también informará que experimentó un aumento de 12% en México durante 2023, mientras que la perspectiva es avanzar 13% este 2024.

3. Stulz, que en México es dirigida por **Emigdio Granillo**, cumplió una década de operaciones en el país y, en ese tiempo, ha logrado convertirse en la marca líder en el sector de sistemas de aire acondicionado de precisión para aplicaciones de misión crítica con 43% de la participación de mercado. Para mantener esa posición, la empresa realizará una inversión, este año, de medio millón de dólares en Veracruz para inaugurar su segundo centro de distribución en México, el cual proveerá de soluciones a Centro y Sudamérica. A lo que se añade que Stulz está desarrollando nuevas alternativas para centros de datos que iniciaron su conversión hacia una infraestructura más sustentable.

4. La ONU Turismo, cuyo secretario general es **Zurab Pololikashvili**, entregó un reconocimiento a **Miguel Quintana Pali**, presidente de Grupo Xcaret, por su compromiso con el turismo sostenible, la preservación del patrimonio cultural inmaterial y el bienestar de las comunidades. El reconocimiento, bien merecido, suena contradictorio con lo que esta administración federal opinaba del grupo, pues durante mucho tiempo se encargaron de señalar que los proyectos de la empresa habían devastado diversos ecosistemas en Quintana Roo, estado que gobierna **Mara Lezama**; eso sí, antes de que se diera a conocer el desastre que dejó en su paso la construcción del Tren Maya en esa misma región.



Mitos y mentiras

Cuando los políticos hablan de economía cometen muchísimos errores, no por desconocimiento o por falta de asesores, sino por simple intencionalidad política. El *Padre del Análisis Superior* le recomienda a usted que vea los datos por lo que son y no por su visión política.

Quienes hoy están en el gobierno usaron muchos mitos y mentiras económicas para generar un discurso según el cual la economía andaba muy mal, por lo que era necesario cambiar. Hoy, con esas mismas realidades económicas, se les han regresado como golpes en la boca.

Hay quienes dicen que la economía va muy bien porque creció 3.2% durante el año pasado. Durante el llamado periodo neoliberal hay 16 años en los cuales el crecimiento anual promedio fue superior a esa cifra.

Si se analiza en promedio anual, resulta que durante ese periodo la economía creció a una tasa de 2.4%. En la presente administración el crecimiento promedio anual de la economía ha sido inferior a 1.0 por ciento.

Hay quienes dicen que la inflación está controlada: el último dato del Inegi, dirigido por **Graciela Márquez**, establece que la inflación crece a una tasa anual de 4.62%. La inflación acumulada en este sexenio es superior a la que tuvieron en el mismo lapso las últimas tres administraciones federales. El crecimiento más bajo de la inflación durante un año fue en 2015, con un avance de 2.13 por ciento.

Hay quienes dicen que la deuda ha crecido en casi 2 billones de pesos durante la presente administración, lo cual es cierto; sin embargo, la manera correcta de leerlo es como porcentaje del PIB y ha disminuido con respecto al nivel que dejó el gobierno del presidente **Enrique Peña Nieto**, es decir, sí ha bajado la deuda.

REMATE PRENDIDO

Un tema que genera muchas confusiones es el precio de la gasolina. Hay quienes recuerdan que el todavía Presidente prometió, cuando era candidato, que ese producto valdría 10 pesos por litro, se necesitaba ser muy ingenuo para creerlo y mal intencionado para usarlo como arma política ahora.

Hay quienes dicen que el gobierno miente porque no cumplió esa promesa y que todavía aseguran que no ha subido durante esta administración. Acusan a funcionarios como el subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorrio**, porque ha dicho

públicamente que no ha subido en términos reales.

Tiene razón, el crecimiento del precio de ese producto ha sido inferior al avance de los precios. Lo que resulta cuestionable es que el gobierno haya usado tantos recursos públicos para mantener bajo el precio de la gasolina durante la pandemia y no se aplicarán en la reactivación económica.

Hay quienes dicen que México manejó muy bien la pandemia porque no se utilizaron recursos públicos. Mucho más allá de que este país se encuentra en el lugar 31 de recuperación económica entre las naciones miembros de la OCDE.

También hay quienes cuestionan que no se hayan usado fondos públicos para la recuperación económica tras la pandemia y que sí se haya incurrido en el déficit fiscal más grande desde el último año del gobierno de **Miguel de la Madrid** para concluir obras de muy baja utilidad.

REMATE EJEMPLAR

Siguen las diferencias entre una empresa estatal y una privada. Ayer el PAS le informó sobre los pretextos que pusieron **Manuel Bartlett**, **Octavio Romero** e **Isidoro Pastor** para una caída de sus utilidades cercanas a 100 por ciento.

Ayer se dio a conocer que BBVA prácticamente no había registrado aumento en sus utilidades al cierre del primer trimestre. Ellos no culparon al tipo de cambio o a los clientes como lo hicieron los dos monopolios estatales; por el contrario destinaron una gran cantidad de recursos para la formación de reservas de todo tipo, lo que genera que el banco encabezado por **Eduardo Osuna** no sólo sigue siendo el número uno del sistema, sino que hoy es todavía más sólido.

REMATE PREGUNTÓN

¿Se acuerda cuando el gobierno federal dijo que no le daría dinero a la SICT, encabezada por **Jorge Nuño**, para la reparación de carreteras? Parecería que no se le está dando mantenimiento a las carreteras como se prometió y que será el próximo gobierno, que ya no sólo tendrá que hacer estos trabajos, sino reparar los daños que se han ido causando.

Desgraciadamente, los miembros de la CMIC, presidida por **Luis Méndez**, han preferido guardar silencio, no vaya a ser que manifestar sus justas demandas pueda molestar a quien sabe quién.

REMATE MENTIROSO

Rocío Nahle tiene un gran problema con la verdad: no existe

un solo dato que demuestre que la refinería de Dos Bocas ya comenzó a refinar petróleo. Decir que está en operación es tratar de jugar con la mentira, puesto que sí hay gente trabajando, pero todavía no están en servicio.



Busca México acuerdo en 2° panel laboral

Después del fallo a favor de México en el caso de la Mina San Martín de Grupo México, en el primer panel laboral en el marco del T-MEC, el gobierno mexicano buscará llegar a un acuerdo con la Oficina de Representación Comercial de Estados Unidos (USTR) en el 2° panel laboral, que es el caso de Atento Servicios, un *call center* con sede en Pachuca, Hidalgo, que presta sus servicios al grupo financiero BBVA México.

Alejandro Encinas, subsecretario de Comercio Exterior de la Secretaría de Economía, informó al respecto que el caso de Atento es especial por diversos motivos. Si bien se comprobó por parte de las autoridades mexicanas que efectivamente hubo denegación de derechos sindicales, antes y durante la elección sindical, se demostró también que las irregularidades presentadas no hubieran cambiado el resultado de la elección, que fue de sólo 20% a favor del Sindicato de Telefonistas de la República Mexicana, que fue el que presentó la solicitud ante la USTR y el Departamento de Trabajo de Estados Unidos para iniciar un Mecanismo Laboral de Respuesta Rápida (MLRR) en el marco del T-MEC.

De 22 casos de MLRR solicitados por USTR, sólo en los de Grupo México y de Atento Servicios México rechazó el mecanismo, con los argumentos de que la empresa recontrató a trabajadores que habían sido despedidos por su afiliación sindical.

Encinas aseguró que buscarán una negociación amistosa y evitar el panel laboral que solicitó Estados Unidos, porque otro argumento de México es que Atento Servicios no tiene relación comercial con ninguna empresa de Estados Unidos, por lo que no aplicaría la jurisdicción del T-MEC.

Habrá que ver la respuesta de

Katherine Tai, la representante

comercial de Estados Unidos, pero es un hecho –y qué bueno que así sea– que **Raquel Buenrostro**, la secretaria de Economía, no cederá en la demanda de que no haya abusos en los MLRR y que realmente se apliquen en beneficio de los trabajadores, en empresas que tengan relación con Estados Unidos y Canadá y que, como en San Martín, no se pretenda aplicar en forma retroactiva en casos previos al T-MEC.



2° DEBATE: PROPUESTAS E IMPRECISIONES ECONÓMICAS

Entre los temas del 2° Debate Presidencial, que a mí me gustó mucho más que el primero, prevalecieron las imprecisiones económicas sobre las propuestas, algunas de ellas sumamente costosas para las finanzas públicas.

Entre las imprecisiones o verdades a medias destaca la de **Claudia Sheinbaum**, quien presumió el crecimiento de 3.2% del PIB en 2023, señalando que es mayor al promedio de 2% anual del neoliberalismo. Lo que no dijo es que en este sexenio el promedio anual estará debajo de 1%.

Señaló también que se acabó la privatización de Pemex, cuando la propuesta energética de **Peña Nieto** lo que hizo fue abrir la inversión a las empresas, pero no se privatizó ni un tornillo de Pemex.

En cuanto a **Xóchitl Gámez**, su propuesta de reducir la edad de pensión a 60 años, y que no paguen impuestos quienes ganen menos de 15 mil pesos mensuales elevaría los problemas en finanzas públicas por el mayor gasto y menor recaudación tributaria. Y ningún presidencial propone una reforma fiscal.

Y en cuanto a **Jorge Álvarez Máynez**, insistió en reducir la jornada laboral de 48 a 40 horas semanales, lo que preocupa mucho a las empresas, principalmente pymes del sector servicios, y el riesgo es un aumento en la informalidad.

Sólo en los
casos de Grupo
México y de
Atento Servicios
México rechazó
el mecanismo
MLRR.



Stori mantiene su GAT nominal del 15%

La empresa de tecnología financiera Stori, anunció que continuará ofreciendo un GAT nominal del 15 por ciento en su producto estrella, Stori Cuenta+, durante los próximos meses, en línea con el reciente ajuste de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) anunciad por el Banco de México.

“Estudiamos la tasa de referencia de Banxico, y nuestro desempeño actual, capital de respaldo y proyecciones de crecimiento nos permiten mantener el cálculo de la GAT nominal del 15 por ciento, un porcentaje que anunciamos en octubre, durante un momento que fue inédito para el mercado, vemos esto como un producto clave para incentivar el ahorro y comenzar a usar de forma simple los productos de inversión”, comentó **Sergio Dueñas**, gerente general de Depósitos para Stori

Stori Cuenta+ es fundamental en la estrategia de crecimiento y rentabilidad de Stori, gracias a la Alianza Comercial con Savvi Financieros SOFIPO. Marlene Garayzar, CGO y cofundadora de Stori, destacó:

“Esta decisión reafirma nues-

tro compromiso con la educación financiera y el fomento del ahorro. Estamos orgullosos de liderar el camino en el sector financiero mexicano”, agregó Dueñas.

Con casi 3 millones de usuarios en sus productos Stori Card y Stori Cuenta+, Stori planea expandir su portafolio a lo largo de 2024, manteniendo su enfoque en ofrecer soluciones accesibles y beneficiosas para sus clientes.

Demanda extranjera impulsa crecimiento de transporte

Durante el primer trimestre de 2024, empresas orientadas hacia la relocalización como Traxión, bajo la dirección de **Aby Lijtszain**, experimentaron un notable crecimiento económico. Los ingresos de Traxión aumentaron

un 15.5 por ciento, mientras que la utilidad neta sorprendentemente creció un 92 por ciento.

Este éxito financiero se atribuye a una estrategia bien ejecutada que prioriza negocios *asset-light* y una fuerte inversión en tecnología y logística, los cuales ahora representan más del 36 por ciento de los ingresos consolidados de la empresa. El

robusto crecimiento del flujo neto de efectivo operativo refleja la capacidad de Traxión para mantener una operación financiera saludable y sostenible.

Destacando su liderazgo en innovación y su compromiso con la responsabilidad ambiental, Traxión ha implementado autobuses 100 por ciento eléctricos y libres de emisiones. Esta iniciativa no solo subraya su enfoque proactivo hacia la sostenibilidad, sino que también fortalece su posición entre las empresas mexi-

canas como una opción atractiva para satisfacer la demanda de compañías extranjeras en busca de relocalizar sus operaciones en el país.

Stulz ya tiene 43% de este mercado

Stulz, bajo la dirección de **Emigdio Granillo** en México, celebró 10 años de operaciones en el país con una participación de 43 por ciento en el mercado de sistemas de aire acondicionado de precisión para aplicaciones críticas. El último año la empresa aumentó su facturación en 110 por ciento y tuvo un alza de 40 por ciento en las solicitudes de pedidos.

Los sistemas de Stulz son fundamentales en una variedad

de sectores, desde telecomunicaciones hasta centros de datos de gran escala, reflejando su presencia diversificada y su adaptabilidad a diversas necesidades industriales. La compañía alemana también anunció una inversión de medio millón de euros en Veracruz para establecer su segundo centro de distribución en México, ampliando así su alcance en América Central y del Sur.

En línea con las tendencias hacia la sustentabilidad, Stulz desarrolla nuevas alternativas para *data centers*, incluyendo

soluciones que utilizan enfriamiento líquido y enfriamiento en fila, para satisfacer la creciente demanda de tecnologías más eficientes. Además, la empresa planea enfocarse en la industria 4.0 y el *nearshoring*, con un énfasis en brindar soluciones a las pequeñas y medianas empresas que rodean las grandes inversiones multinacionales.

Manhattan Associates galardonada

Manhattan Associates, liderada por **Javier Robles** en Latinoa-

mérica Norte, celebra el reconocimiento de su herramienta Fulfillment Experience Insights como Innovación Global del Año por Retail Tech Breakthrough. Esta solución ofrece a los minoristas un panel de control en tiempo real para evaluar el desempeño en la entrega omnicanal, tiempos de cumplimiento y más. Con este premio, Manhattan Associates reafirma su compromiso de impulsar la eficiencia y el rendimiento en el sector minorista, con el objetivo de mejorar la experiencia del cliente y reducir costos operativos.



Germano, hermano, ya eres mexicano

Una empresa alemana requiere para ya y en México, al menos 253 personas para labores que van de 'product manager' a 'HR specialist' y otro también sofisticado, descrito como 'instructional designer'; todo está en LinkedIn.

Pero si todavía está lejos la fiesta cervecera del Oktoberfest. ¿Qué está pasando? En cualquier caso, conviene que ustedes vayan aprendiendo alemán.

¿Notaron la procedencia de las inversiones prometidas para México al arranque de este año? El gobierno ofreció un informe hace un par de semanas. Los estadounidenses figuran en primer lugar, pero **en segundo aparecen los alemanes, con 5 mil 458 millones de dólares**, un 15 por ciento del total del capital extranjero ofrecido en el país al inicio de 2024.

Más allá de su procedencia, conviene entender quiénes traen

ese dinero.

Caso llamativo el de Bosch, empresa conocida por hacer partes para coches con una clientela que va desde las marcas tradicionales, hasta BYD y Tesla, pero que ahora pondrá a los regiomontanos a hacer refrigeradores de 80 mil pesos.

La empresa crecientemente tecnológica procede de Gerlingen, una ciudad alemana de poco más de 20 mil habitantes que cabrían bien en el parque de béisbol de los Diablos Rojos.

Acá la encabeza **Alexander Firsching, presidente de Bosch México**, conglomerado que presume de haber invertido en el país casi mil 500 millones de dólares durante los dos años pasados, a los que sumará una apuesta cercana a los 500 millones para este 2024.

Son muchos millones y conviene entender la dimensión.

A nivel global, la compañía invirtió en el bienio 10 mil 395

millones de dólares, advierten sus reportes. Eso implica que alrededor del **15 por ciento de ese capital lo colocó en México**.

El número sirve, pero hay una referencia adicional. Esta nación ya es la tercera región en relevancia en inversiones para Bosch, aún por encima de Estados Unidos. Para Bosch, México es superado solamente por Europa y China, en ese orden. Sirva el mensaje a quienes quieren saber en qué está aterrizando el 'nearshoring' o la reubicación de inversiones en el mundo.

Algunos atribuyen esa tendencia exclusivamente a la 'mudanza' de fábricas de China a México, pero pasan por alto la creciente relevancia del mercado árabe, por ejemplo, que es atendido desde el citado país asiático, por lo que parte de la producción que antes era destinada a Norteamérica, ahora se queda allá.

Eso obliga a aumentar inversiones en distintos polos de desarrollo.

Resulta buen ejemplo la apuesta que esta empresa alemana en particular aplica al negocio de productos caseros:

“En el sector de bienes de consumo, el gasto de capital fue de 839 millones de euros, en comparación con los 845 millones de euros del año anterior. Los principales proyectos de BSH Hausgeräte (filial de electrodomésticos) son nuevas fábricas: una en Monterrey, México, para refrigeradores, y otra en Madinat al-Aschir min Ramadan, cerca de El Cairo, Egipto”, explicó la compañía en su reporte anual.

Pero los ingresos de Bosch México se recargan cada vez más en productos que ustedes no pueden tocar, **productos de software, algunos de los cuales son hechos en Jalisco.**

Sus ventas nacionales crecieron 6.6 por ciento y sumaron 74 mil 283 millones de pesos en 2023 (4,188 millones de dólares) que

representan 4.5 por ciento de las ventas globales.

Ayudaron las ventas de movilidad, tecnologías de software para automatizar fábricas, herramientas eléctricas, refacciones automotrices, sistemas de seguridad.

Pero no hay torta gratis. Deben hacer inversiones en México que enfocarán a la compañía en herramientas de movilidad, software e industria 4.0, amén de desarrollar proveeduría local. Atención, quienes buscan negocios.

Quedamos en que Bosch es un ejemplo. Hay inversiones alemanas más conocidas como las de una planta de 90 millones de dólares para la producción de mangueras de Continental. También el ‘mega campus’ logístico de DHL en el Estado de México y los **mil millones de dólares de Volkswagen para producir vehículos eléctricos.** Todo para este año.

Ojo, estadounidenses, alemanes e incluso argentinos de los que escribí previamente, parecen

aprovechar más oportunidades que aquellos mexicanos que se concentran exclusivamente en bajos pleitos de debates políticos.

“Bosch presume de haber invertido en el país casi mil 500 mdd en los dos años pasados”

Director General de Proyectos
Especiales y Ediciones Regionales
de EL FINANCIERO



Inteligencia artificial: impacto macroeconómico y utilización

En las reuniones del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) de la semana antepasada (“FMI/BM Primavera 2024: Avance estable, pero lento”, 23 de abril), tuve la oportunidad de asistir a una conferencia del distinguido economista y profesor del *Massachusetts Institute of Technology* (MIT), Daron Açemoglu, sobre la inteligencia artificial (o AI, por sus siglas en inglés). Al inicio pensé que la presentación iba a ser solamente sobre su último documento de investigación (o *paper*) titulado “El impacto de la Inteligencia Artificial en un modelo macroeconómico simple” (“*The Simple Macroeconomics of AI*”, 2024). No obstante lo anterior, el enfoque de la plática fue más allá, incorporando algunos temas de carácter filosófico.

En cuanto al impacto, Açemoglu estima un aumento en la productividad total de los factores no mayor de 0.71 por ciento en 10 años. Aunque no es cero, es muy

pequeño, máxime con el frenesí que hay ahora por estas tecnologías en el mercado de valores a nivel global. Para tener una idea más aterrizada, las estimaciones de Açemoglu son equivalentes a solo 1.1 por ciento del PIB en diez años, siempre y cuando se lleven a cabo inversiones en esta tecnología entre 1.6 y 1.8 por ciento (del PIB), en ese lapso de tiempo. Asimismo, concluye que es poco probable que los avances en AI aumenten la desigualdad tanto como las tecnologías de automatización anteriores. Tampoco hay evidencia de que AI reduzca la desigualdad de los ingresos laborales. También prevé que AI ampliará la brecha entre los ingresos del capital y del trabajo. El impacto tan pequeño que estima Açemoglu me recordó a quienes cuentan, a manera de chiste, que un teléfono inteligente actual (e.g. iPhone) es 100 mil veces mejor en términos de capacidad de procesamiento que la computadora que llevó al Apollo 11 a la luna y

que, sin embargo, lo usamos para chatear y mandar memes. Entonces probablemente no veremos grandes resultados en materia de productividad en la próxima década, solo por este fenómeno tecnológico de AI. Ahora bien, creo que independientemente si creemos o no los resultados de Açemoglu, considero que el tema se vuelve todavía más interesante cuando nos adentramos en algunos aspectos del modelo que utiliza Açemoglu.

El modelo de Açemoglu se basa en dos formas en las que la inteligencia artificial puede mejorar la productividad. Dicho de otra forma, existen dos maneras en las que se pueden disminuir los costos o aumentar el ahorro: (1) Reemplazo de mano de obra; o (2) brindar apoyo a la mano de obra en las actividades que realiza. En este sentido, el modelo define dos tipos de actividades: (a) las que son sencillas de reemplazar por AI; y (b) las difíciles de reemplazar por AI. Cabe destacar que la dife-

rencia entre (a) y (b) radica en el tipo de “barreras de entrada” que existen para cada una. Una tarea simple, como hacer un huevo cocido –utilizando el mismo ejemplo de Açemoglu–, tiene barreras de entrada bajas porque el algoritmo es relativamente sencillo y las herramientas para hacerlo son relativamente baratas y fáciles de adquirir. Sin embargo, existe una gran cantidad de actividades en las que no se tiene un buen mapeo de los pasos a seguir con los objetivos intermedios a los que se desea llegar con una medición medianamente objetiva.

Un ejemplo que se me ocurre es que en la hechura de ciertos pasteles (no veganos), un paso es batir las claras de huevo hasta “punto de turrón”. No tengo duda de que deben de existir mediciones y medidores o sensores que puedan observar en qué momento se obtiene esta consistencia o que, bajo ciertas condiciones controladas, como uso de cierta batidora en cierto recipiente, a cierta velocidad y con cierto ángulo, en una cantidad de claras de huevo determinada y bajo ciertas condiciones atmosféricas, se logra el objetivo con solo contar el tiempo. Sin embargo, esto ya suena complicada *per se* y puede haber otras medidas mucho más complejas por su alto grado de subjetividad como “hasta que sepa rico”. Quizá esta última es un poco exagerada,

pero considero que existen un sinnúmero de actividades en las que va a tomar mucho más tiempo para que puedan ser llevadas a cabo por AI o robots.

Asimismo, hay que tomar en cuenta que muchas actividades necesitan de condiciones o herramientas que tampoco son fáciles de conseguir. Adicionalmente hay que tomar en cuenta que la AI generativa en arquitectura aprende o “se entrena” de muchas personas que no necesariamente son expertas por lo que los resultados de un producto desarrollado por AI podrían ser de menor calidad que los de un humano promedio y que los de un experto, inclusive si solo aprende de expertos. Asimismo, también se necesita tomar en cuenta que el mal uso de AI también limita sus ganancias en productividad. Tal es el caso de su utilización para propagar hechos o resultados falsos.

Ahora bien, el punto de carácter más filosófico de la plática de Açemoglu fue que los humanos inventamos AI y que por ende, debemos de ser los humanos quienes orientemos hacia dónde queremos usarla, tanto del lado de la mentalidad de los empresarios, como de lado de regulación. ¿Orientarla a qué? Açemoglu se refiere a si queremos ver la mano de obra como costo y por lo tanto tenemos que usar AI para reemplazarla o si vemos a la mano de obra como

un recurso (humano) y entonces lo que queremos es dotarle de las mejores herramientas para que desarrolle mejor su trabajo. Al final del día, además de que no queremos un mundo como el que se describe en las películas de Terminator, queremos un mundo mejor para los humanos.

Considero que los resultados que se obtienen a partir de la estructura macroeconómica que le pone Açemoglu a los conocimientos y datos que han publicado expertos en AI es muy interesante para moderar el optimismo con el que se ha visto la entrada de este fenómeno tecnológico en la sociedad, sobre todo en los precios de las acciones de este ramo. Asimismo, me parece clave que el aspecto filosófico de la manera en que queremos desarrollar AI –si queremos que sea como reemplazo de mano de obra o de manera complementaria para empoderar a los empleados–, permee tanto en los marcos ASG (ESG en inglés), como en la regulación.

Referencia

Açemoglu, Daron (2024) “The Simple Macroeconomics of AI”, Working Paper. Mimeo.

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

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

Siguen sin avance cambios en la reforma bursátil

Si bien se han tenido avances importantes, en la reforma general que se hizo a la Ley del Mercado de Valores para lograr que en un futuro inmediato empresas de menor tamaño tengan acceso al mercado y lograr que por fin crezca, sigue habiendo algunos hilos sueltos que deben ajustarse.



Alvaro García Pimentel

Y es que todos los participantes involucrados en la reforma a la Ley del Mercado de Valores aún no definen cómo informar adecuadamente los riesgos de las emisiones simplificadas y los fondos de cobertura, a fin de hacer más atractiva y confiable la normativa.

En esa tarea está trabajando arduamente desde el primer día que se habló de esta reforma la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles (AMIB), que preside **Álvaro García Pimentel**, y quien por cierto, fue ratificado para un periodo más que concluirá el próximo año.

El tema que analizan y que tiene en "pausa" el avance para poner en marcha pronto los cambios es cómo informar suficientemente al mercado de los riesgos. Esto, porque nos recuerdan que tienen que recargarse en la emisión de información por parte de aquellos que quieran colocar bonos, acciones o cualquier estructura.

En ese tema, también la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) ya ha reconocido que sigue en el proceso de trabajar en todos los frentes con la Ley del Mercado de Valores y se encontraba en consenso para que pueda salir un marco jurídico

MONEDA EN EL AIRE

Jeanette Leyva Reus

@LeyvaReus



secundario fuerte que ayude a posicionar al sector bursátil con más emisores e inversionistas.

Y es que no hay que olvidar que no sólo son las casas de bolsa o los dos centros bursátiles que operan en el país los que necesitan tener claro cómo trabajarán, sino también los inversionistas que pondrán su dinero en esos negocios, y en donde los institucionales como son las Afores requieren reglas claras, por lo que nos dicen, todos están volcados en revisar en conjunto las disposiciones que deben quedar claras para que funcione una reforma que ha levantado muchas expectativas.

Si bien todos reconocen que hay prisa, los tiempos, parece, deben ser más calmados para no poner en marcha algo que al final no se quede como muchos otros proyectos, sólo en una buena idea. Ojalá lo logren.

El competitivo mundo de las Fibras

La Asociación Mexicana de Fibras Inmobiliarias (AMEFIBRA) como sabemos ha estado muy activa, y todo indica la tendencia seguirá, ya que con la representación de 15 Fibras en diversos sectores y mercados inmobiliarios que generan rentas en México, suma más de dos mil propiedades representando alrededor del 4.5 por ciento del PIB nacional.

Ahora, con el tema del *nearshoring*, que para muchos sigue en su mejor momento y que ha beneficiado a la industria mexicana con la llegada de nuevas empresas, es también todo un desafío, ha reconocido **Salvador Daniel Kabbaz**, presidente de AMEFIBRA y CEO de Fibra Danhos.

Y es que los desafíos que tiene el país para recibir a los inversionistas, son principalmente de

infraestructura logística, aunque eso sí, uno de los puntos a favor son la estabilidad macroeconómica de nuestro país y los acuerdos arancelarios, lo que permite que siga habiendo mercado para los Fideicomisos en Bienes Raíces que entraron a una etapa próspera con resultados alentadores, principalmente en ingresos.

Ahí no hay que perder de vista a Fibra Uno, Danhos, Monterrey y Macquire, que sumaron durante 2023 ingresos por más de 42 mil millones de pesos y obviamente, están los procesos en marcha de Terrafina.

Además, todos sin excepción están implementando la construcción y adaptación de edificios sustentables, ya que los inversionistas cada vez piden más cambios en ese tema; veremos quién se adapta más rápido.

Las giras de los gobernadores

Como les habíamos comentado antes del arranque de las campañas, varios gobernadores

anunciaban el inicio de giras internacionales, aprovechando la veda electoral y que justamente no pueden promocionarse en sus estados ni mucho menos hacer inauguraciones o algún acto que pueda ser malinterpretado y sancionado más tarde.

Uno de ellos, es el gobernador de Yucatán, el panista **Mauricio Vila**, quien en su entidad ha estado trabajando arduamente en varios frentes, principalmente la atracción de empresas internacionales, y la futura conexión de los trenes para transporte de carga, sólo por mencionar algunos.

El sí se fue bien lejos, al mero Dubái, en donde anunció que se reunió con representantes del Dubai Multi Commodities Centre (DMCC Authority) para conocer más de la Zona Franca de Jumeirah.

Esa es una de las zonas económicas especiales más importantes de la región, y busca, aseguró en sus redes, impulsar el intercambio de conocimientos sobre el desarrollo y gestión de zonas económicas especiales, aunque hay que recordarle quizás que en el sexenio anterior, en México se trabajó en un programa ya muy parecido a nivel federal, que quedó en el archivo muerto.

Por lo pronto, asegura que se fortaleció la alianza para la promoción del comercio y la inversión entre Yucatán y los Emiratos Árabes Unidos.

"Timoteo" y la educación financiera

Nada mejor que este Día del Niño para festejar con el Museo de la Bolsa Mexicana de Valores (MUBO) sus primeros cinco años de vida, ya que hablar de educación y cultura financieras no tiene edad, más si le sumamos que el principal expositor será **Rodrigo de la Sierra**, quien ha tenido exposiciones en todo el mundo y colabora con las fundaciones aliadas a la Organización de las Naciones Unidas.

MUBO, que forma parte de la bolsa que dirige Oriol Bosch, ha tenido ya la visita de más de 300 mil personas, por lo que para celebrar su aniversario mantendrá abierta la exposición "Timoteo en la Bolsa Mexicana de Valores".

Cultura y educación financiera deben estar siempre unidas, y no hay que olvidar que la Lotería Nacional realizó un sorteo en honor del personaje, por lo que es una oportunidad que en estos días se debe aprovechar para visitar.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.





Estrategias de *nearshoring* del Mexico Moment, un futuro imaginario para el 2080



Desde los inicios de la humanidad, el ser humano siempre ha anhelado vislumbrar el mundo que aguarda en el futuro. A principios del siglo XX, el ilustrador francés Jean Marc Côté imaginó y predijo cómo sería el año 2000 a través de sus ilustraciones: un mundo con videoconferencias, cosechadoras mecánicas y hasta aviones de guerra. Sorprendentemente, Côté no estuvo nada errado. Hoy en día, la industria agrotech florece, las videoconferencias son pan de cada día, y desafortunadamente, los drones de guerra también forman parte de nuestra realidad.

Los futurólogos no tenemos una bola mágica, pero sí empleamos herramientas y metodologías para detectar señales, analizar tendencias, imaginar *wild cards* (situaciones inesperadas), entender contextos y crear escenarios que nos permitan anticipar posibles escenarios futuros. En resumen, nuestra labor implica desde predecir el futuro hasta explorar sus posibilidades.

Las técnicas de estudio del futuro, como los análisis de impacto cruzado, señales débiles, talleres prospectivos, y *storytelling*, nos permiten prospectar una amplia gama de fenómenos, como cambios políticos, crisis económicas, desastres naturales, y ahora, incluso aplicarlo a fenómenos como el *nearshoring*.

Hablando del *Mexico Moment*, es crucial pensar que si realmente queremos ver beneficios tangibles para las y los mexicanos derivados de esa relocalización de empresas dependerá directamente de la capacidad del Estado y del sector empresarial co-crear políticas públicas de largo plazo que permitan fortalecer el Estado de derecho, mejorar la seguridad y garantizar la protección de las inversiones en nuestro país.

Imaginemos **narraciones ficticias de los futuros posibles para el México en 2080** para situar a los futuros actores políticos y tomadores de decisiones en escenarios deseables para mejorar sus capacidades de estrategia, anticipación e influencia. La pregunta clave es: ¿cómo podríamos incidir ahora para que esto fuera una realidad en el futuro?

El sur mexicano como potencia mundial en 2080

El sol brilla, los grandes corporativos se han mudado a la bella y blanca Mérida, teniendo así un hub regional y descentralizado de los centros industriales en el Norte y el Bajío. Este movimiento ha generado un auge tanto en el turismo como en la industria, impulsado principalmente por la destacada oferta educativa de la región del sureste, de la que egresan más de 200,000 ingenieros anualmente. Estas universidades,

en colaboración con empresas globales, ofrecen una educación dual con un enfoque empresarial, proporcionando un sólido talento mexicano de calidad que nutre los más de un millón de puestos de trabajo generados en la zona, incluyendo a los grupos originarios.

Veracruz y Oaxaca están en las noticias internacionales como las ciudades más seguras y sostenibles del mundo gracias al Tren Maya, Corredor Interoceánico, y sus diez polos de desarrollo construidos de manera sostenible y que actualmente han superado su capacidad calculada para la que fueron planeados: más de 50 parques industriales en la región, con una diversificación en la generación eléctrica de 10,000 MW (tres veces más lo previsto para 2024) y la transportación eficaz de casi 4,000 contenedores diarios entre ambos océanos.

México se ha consolidado como un centro tecnológico y científico para empresas globales, gracias a la reducción de los mensajes de incertidumbre, mejoras en la infraestructura y políticas fiscales para la inversión más atractivas que permiten que México sea un país competitivo a nivel mundial.

Mudanza forzada: Las empresas globales salen de México en 2080

Los centros económicos e industriales de México se ven amenazados por condiciones climáticas adversas, y se ven forzadas a desplazarse hacia estados con menos estrés hídrico, como el sureste de México, el cual se convirtió en la mejor opción desde 2030 para continuar con las operaciones industriales.

Sin embargo, la llegada de

estas industrias al sur del país ha sido caótica y desordenada. No se han realizado estudios de impacto ambiental, no se priorizan las regulaciones o autorizaciones medioambientales, ni los bonos verdes para contrarrestar los más de 100,000 km cuadrados de selva que ha sido deforestada por una mala planeación de infraestructura para los polos de desarrollo del Corredor Interoceánico.

Tan solo en los últimos meses, hemos presenciado filas interminables de buques en ambos océanos, esperando para descargar sus contenedores en los puertos mexicanos de Salina Cruz y Coatzacoalcos para cruzar al otro océano. La infraestructura portuaria insuficiente, los recintos

fiscalizados saturados, la alta fiscalización y la escasa comprensión de los procesos aduanales por parte de las autoridades militares que han asumido las funciones de administración de puertos, aduanas y puntos fronterizos, han contribuido a las continuas pérdidas económicas del sector privado.

Los costos de la energía en México han aumentado hasta en un 40% más en comparación con los costos en EEUU, en gran medida debido a la incertidumbre regulatoria de las últimas décadas, que ha favorecido la energía generada por el estado en detrimento de la auto-generación.

Esta situación ha ahuyentado las inversiones y ha desilusionado

a las empresas globales que en algún momento consideraron aterrizar o reinvertir en México. Este tipo de ejercicios de imaginación de futuros, en los que exploramos escenarios utópicos, distópicos o deseables, nos permiten visualizar hacia dónde queremos avanzar y qué caminos deseamos evitar a toda costa. Además, nos dan la oportunidad de comprender la importancia de las políticas públicas, las cuales pueden y deben ser parte de planes a largo plazo, deben contar con estrategias para hacer frente a crisis potenciales y anticipar riesgos. Lo anterior, asegura la permanencia de lo que queremos que se quede, crezca y se desarrolle en nuestro país.



PESOS Y CONTRAPESOS



EMPLEOS E INGRESOS (1/2)

POR ARTURO DAMM ARNAL

Ya tenemos los Indicadores de Ocupación y Empleo para marzo, con lo cual ya tenemos la información, de empleos e ingresos, para el primer trimestre del año. ¿Cómo nos fue, comparando con el mismo trimestre del año anterior y con el trimestre anterior?

Comienzo por el desempleo, comparando con el primer trimestre de 2023. En enero, febrero y marzo del 2023 esta fue la tasa de desempleo, TD, como porcentaje de la Población Económicamente Activa, PEA, formada por los mayores de 15 años que buscan trabajo: si lo encuentran son Población Ocupada, PO; si no lo encuentran, y siguen buscando, son Población Desocupada, PD. Enero, 3.0%. Febrero, 2.7%. Marzo, 2.4%, el mínimo histórico. Promedio: 2.70%. Un año después, en enero, febrero y marzo de 2024 fue esta. Enero, 2.9% (menos que un año antes, 3.0%). Febrero, 2.5% (menos que un año antes, 2.7%). Marzo, 2.3% (menos que un año antes, 2.4%, y nuevo mínimo histórico). Promedio: 2.57% (menos que hace un año, 2.70%).

Comparo ahora con el último trimestre del año pasado. En octubre, noviembre y diciembre esta fue la TD. Octubre, 2.7%. Noviembre, 2.7%. Diciembre, 2.6%. Promedio: 2.67%. Un trimestre después, en enero, febrero y marzo pasados, fue esta. Enero, 2.9% (más que tres meses antes, octubre, 2.7%). Febrero, 2.5% (menos que tres meses antes, noviembre, 2.7%). Marzo, 2.3% (menos que tres meses antes, diciembre, 2.6%). Promedio: 2.57% (menos que hace un trimestre, 2.67%).

Si, la TD está en mínimos históricos, pero uno de los problemas es la informalidad. Centro la atención en la Tasa

de Informalidad Laboral, TIL, que incluye a los trabajadores informales que trabajan en negocios informales (tienen que ser informales), y a los trabajadores informales que trabajan en negocios formales (tendrían que ser formales).

Comparo con el primer trimestre del año anterior. En enero, febrero y marzo del 2023 esta fue la TIL como porcentaje de la PO. Enero, 54.8%. Febrero, 55.5%. Marzo, 55.0%. Promedio: 56.30%. En enero, febrero y marzo de 2024 fue esta. Enero, 54.1% (menos que un año antes, 54.8%). Febrero, 54.5% (menos que un año antes, 55.5%). Marzo, 54.3% (menos que un año antes, 55.0%). Promedio: 54.30% (menos que un año antes, 56.30%).

Comparo con el último trimestre del año anterior. En octubre, noviembre y diciembre esta fue la TIL como porcentaje de la PO. Octubre, 55.4%. Noviembre, 54.7%. Diciembre, 54.9%. Promedio: 54.57%. En enero, febrero y marzo fue esta. Enero, 54.1% (menos que tres meses antes, octubre, 55.4%). Febrero, 54.5% (menos que tres meses antes, noviembre, 54.7%). Marzo, 54.3% (más que tres meses antes, diciembre, 53.6%). Promedio: 54.30% (menos que un trimestre antes, 54.57%).

Comparando el primer trimestre de 2024 con el primero de 2023, la TD promedio mensual pasó de 2.70% a 2.57%, baja de 0.13 puntos porcentuales, 4.81%. Comparando con el último de 2023 pasó de 2.67% a 2.57%, baja de 0.10 puntos porcentuales, 3.75%.

Comparando el primer trimestre de 2024 con el primero de 2023, la TIL promedio mensual pasó de 55.10% a 54.30%, baja de 0.80 puntos porcentuales, 1.45%. Comparando con el último de 2023 pasó de 54.57% a 54.30%, baja de 0.27 puntos porcentuales, 0.49%.

Las reducciones de la TD, 4.81% y 3.75%, fueron mayores que las de la TIL, 1.45% y 0.49%, muestra de la resistencia de la informalidad para ceder.

Continuará.



GENTE DETRÁS DEL DINERO

NO SABEN QUÉ HACER CON EXPORTADORA DE SAL

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.com.mx @mfloresarellano

Como advertían los más cercanos políticos, funcionarios y propagandistas de Andrés Manuel López Obrador, a lo largo de 2024 el gobierno cuatroteísta se radicalizaría no sólo de palabras sino también de hechos, como es la expropiación de los Fondos de Ahorro para el Retiro (Afores) de cuentas no activas, de la francesa Air Liquide... o la compra a la brava del 49% de las acciones de Exportadora de Sal (ESSA), sacando al socio japonés Mitsubishi, pero sin saber qué hacer con ella y menos ante el boicot que le estaría aplicando la multinacional que encabeza Katsuya Nakanishi.

Vaya, los resultados más recientes de ESSA son desastrosos conforme a la información que circula en la Secretaría de Economía, de Raquel Buenrostro, sobre la paraestatal, que ahora dirige Carlos Patterson. Según el reporte informativo presentado por el director de Producción, Ricardo Loreto Sánchez, en el primer trimestre de 2024 se programó producir 1 millón 730 mil toneladas de sal industrial, pero sólo logró 1 millón 227 mil 400 toneladas... o sea 30% menos de lo prometido.

Peor tantito en cuanto a ventas: se programó vender 1 millón 846 mil 364 toneladas, pero en realidad sólo se logró 1 millón 42 mil 504 toneladas, o sea 44% menos de lo prometido.

De mantenerse esta tendencia, al final de este año, ESSA tendrá 4.9 millones de producción y ventas de 4.1 millones de toneladas, su peor nivel histórico. Su mejor volumen de producción y ventas fue durante los dos primeros años de gobierno de Enrique Peña Nieto, con Ildelfonso Guajardo como presidente del consejo en su calidad de secretario de Economía y siendo Jorge Humberto López Portillo director general: 9 millones de toneladas anuales de producción con muy semejante nivel de ventas.

Según lo que se supo de la última sesión del Consejo de Administración, Patterson comentó que la enorme caída de producción y ventas responde a la "falta de mantenimiento en los últimos años" en el equipo de extracción, remolcadores y barcazas... lo cual indirectamente implica culpar a las administraciones de este sexenio, la de Graciela Márquez (hoy directora del Inegi) y de Tatiana Clouthier, quien ahora es vocera de la candidata oficialis-

ta a la presidencia, e indirectamente culpar a López Obrador.

Alguien en Palacio Nacional o en Guerrero Nacional, miente. Pero es evidente que Mitsubishi ha bajado sus compras al exigir un precio menor en la compra de sal para uso industrial... y que el gobierno no tiene un plan de negocios de corto y largo plazo para ESSA, sólo nadar de a muertito.

TV Azteca, líder digital en México. La nueva es que TV Azteca, que encabeza Ricardo Salinas Pliego, fue reconocida como el medio digital mexicano líder en el país según el reciente *ranking* de Comscore publicado en febrero pasado: Comscore firma líder a nivel mundial en medición y análisis de audiencias digitales, posicionó a todo el ecosistema digital de Azteca, conformado por Azteca Entretenimiento, Deportes, Noticias y Locales, como el primer lugar en la categoría de "media", por encima de todos sus competidores nacionales.

Los datos son los datos: Grupo Salinas y todo el ecosistema digital de sus marcas —incluido Azteca— llega a más de 40 millones de usuarios de Internet de los 70 millones que registra Comscore en México, sólo después de Google, Facebook y Microsoft. De hecho, es la única empresa mexicana que entra en el *top 5* de Comscore, destacando que en la categoría de Deportes, Azteca es el segundo lugar con 12 millones de usuarios.

Es decir, que a lo largo de sus 30 años, Azteca ha sabido adaptarse de manera constante y flexible al cambio tecnológico y patrones de consumo de las personas; y ahora, con el liderazgo de Benjamín Salinas Sada, Vicepresiden-

te del Consejo de Administración de Grupo Salinas, la compañía, mediante el trabajo en equipo, lidera la industria con una dinámica y consistente estrategia multicanal que, mensualmente genera 470 horas de video, 45 mil notas y 240 mil contenidos para redes sociales al mes que se colocan en todas las plataformas disponibles, desde el escritorio hasta los dispositivos móviles, así como todas las redes sociales.

Empresas globales, go home. La mayoría legislativa de Morena, tanto en Diputados como en el Senado, mandaron al diablo a la relocalización de cadenas globales de suministro: los últimos cambios a la Ley de Amparo que limita los recursos de defensa de personas físicas y morales ante decisiones de gobierno fue catalogada por el Consejo de Empresas Globales como un evento profundamente preocupante pues "se debilitan las estructuras legales que les permiten defenderse ante actos que pudieran considerarse como violatorios de sus derechos".

La agrupación que encabeza Alberto de la Fuente, en la que se congregan las compañías multinacionales más relevantes del mundo que efectúan 40% de la inversión extranjera directa en México, alerta que esa reforma, "es un acto que va en detrimento de una impartición de justicia efectiva en México".

Una reforma operada a espaldas de la Constitución y ante la cual las Empresas Globales implícitamente advierten que México dejaría de ser atractivo para el *nearshoring* dadas las decisiones emanadas del Poder Ejecutivo.

Bueno, ése puede ser el objetivo de los radicales de la 4T: multinacionales, *go home*.



Las promesas económicas imposibles



No será en un debate, mucho menos en un mitin en la plaza pública, como podremos conocer los verdaderos planes económico-financieros de las candidatas a la presidencia.

A querer o no, el estilo populista del presidente Andrés Manuel López Obrador domina el discurso de la candidata oficial, quien no tiene empacho en usar los “otros datos”, los datos falsos pues, para hablar de sus propuestas.

Mientras que la candidata opositora no se atreve a revelar sus planes de corrección fiscal, porque no habría mejor antídoto contra la popularidad que adelantar la necesidad de una reforma fiscal.

Más allá de que evidentemente funcionó el jalón de orejas y, ahora sí, llovieron las loas a López Obrador, la candidata oficialista recurrió sin pudor a los peores números falsos de este régimen.

Aquello de que la economía con López Obrador creció 3.2% por encima del 2% de neoliberalismo, no engaña a los que entienden que no se puede comparar el único buen año del lopezobradorismo con los promedios sexenales de todo el siglo. Pero hay quien lo cree.

No hay inflación, no se ha incrementado la deuda, la inversión extranjera es la más alta en la historia, todas esas son afirmaciones no verdaderas, que ahí quedan sin mayor cuestionamiento.

Y si el diagnóstico está equivocado, evidentemente que lo que se promete sobre esa base también está incorrecto. Por eso, realmente un debate como el de ayer no es un buen lugar para conocer propuestas. Al final, lo que trasciende de esos encuentros es lo más escandaloso.

Algunos argumentan que la sinceridad no es posible en estos momentos que sigue en el poder el tlatoani, otros se preguntan si realmente ese personaje dejará el poder.

La candidata opositora se aventó al menos dos propuestas que también están inscritas en el terreno del populismo. La primera, otorgar un subsidio a los adultos mayores a partir de los 60 años y la segunda exentar del pago del Impuesto Sobre la Renta a los trabajadores con ingresos inferiores a los 15 mil pesos. ¿Eso cuánto cuesta?

México está hoy metido en un verdadero problema fiscal por el enorme déficit presupuestal y el aumento de la deuda pública. Lo responsable de una candidatura opositora sería anunciar cómo se corrige el terrible manejo económico del régimen actual y no abonar con promesas huecas al camino del gasto descomunal.

Pero si la candidata opositora aprovecha un foro como el debate para hablar de cómo aumentar los impuestos, a través de una reforma fiscal para salvar las finanzas nacionales, sería algo parecido a su suicidio electoral.

Entonces, instalados en el populismo como estamos, la respuesta sobre si se seguirá el mismo camino de la irresponsabilidad presupuestal hasta caer en el barranco de la crisis o se emprenderá algún tipo de corrección fiscal, lo conoceremos hasta que una de las dos candidatas asuma el poder.

Una forma de los electores de propiciar un camino de corrección fiscal es regresar al poder legislativo su papel de contrapeso y no solo de aval del populismo exacerbado que es hoy.

Restablecer los equilibrios entre los poderes del Estado es una forma de frenar el deterioro económico-financiero en el que ha entrado México durante este sexenio.



Acelera Televisa sinergias en negocios estratégicos

Claudia Villegas

@LaVillegas1



El gigante de medios mantuvo intactas las inversiones de su negocio de Cable y adelantó que se ubicarán en al menos 630 millones de dólares. Además, resaltó que la compra del resto de Sky a AT&T y la escisión de Ollamani permitirán acelerar el objetivo. Así, Grupo Televisa acelerará el paso en el proceso de fusión de sus negocios de Cable y televisión satelital directa al hogar (Sky), donde estima que los ahorros derivados de la sinergia alcanzan los 400 millones de pesos desde el segundo semestre de 2024, de acuerdo con ejecutivos de la compañía que participaron en una conferencia con analistas con relación a sus resultados de los primeros tres meses del año. “Proyectamos que estas sinergias gradualmente serán más evidente a partir del tercer trimestre de 2024, cuando estimamos ahorros en Opex (gastos operativos) de aproximadamente 400 millones de pesos”, declaró el nuevo director general de Sky, Francisco Valim, que también lleva las riendas de Cable. El Co CEO del grupo, Alfonso de Angoitia resaltó a su vez que la escisión y el posterior listado de Ollamani en la bolsa de valores local, la antigua división de otros negocios y que aglutina al Club América y el Estadio Azteca, además de los negocios de Juegos y Sorteos y Editorial, fue uno de los pasos que dio Te-

levisa para convertirse en una empresa “pura de telecomunicaciones”. La compra de acciones a AT&T de Sky, que le permitirán elevar al 100% su participación en el negocio de televisión satelital fue la otra pieza.

PYMES Y EMPRENDEDORES, PRIORIDAD DE BBVA

Al presentar sus números al primer trimestre, el banco BBVA aseguró que el segmento de emprendedores y pyme destaca entre sus prioridades estratégicas. En los tres primeros meses del año, la cartera del sector sumó 117,011 millones de pesos (mdp), con 874 mil clientes totales. Así, BBVA México, que dirige Eduardo Osuna, indicó en su reporte financiero del primer trimestre que su cartera total vigente llegó a 1.663 billones de pesos, esto es, 139,000 millones de pesos (mdp) más frente al igual periodo de hace un año, para un crecimiento de 9.1%, y sustentado en el avance de todas sus carteras, donde sobresalieron Familias y Pymes con repuntes de doble dígito. El banco explicó que todas las iniciativas comerciales y la apuesta por la innovación digital permiten seguir ampliando la base de clientes, que al primer trimestre de 2024 sumó más de 30.9 millones”. Al cierre de marzo, el 85% de los nuevos clientes hicieron su ingreso de forma digital. Por segmentos, la cartera de familias, la derrama de crédito más fuerte dentro del portafolio, ascendió a 767,000 mdp, con un alza de 13.1% a tasa anual. Por valor de cartera, le siguieron la de Empresas, con montos de 583,000 millones de pesos, y Gobierno, de 191,000 mdp, con avances de 4.8% y 2.8%, respectivamente.

XÓCHITL GALVEZ ASUME PLATAFORMA PARTIDISTA

Xóchitl Gálvez, autonombraada como “candidata ciudadana” se asumió durante el segundo debate rumbo a los comicios del 2 de junio como candidata del PRI, del PAN y del PRD. Gálvez también reconoció que los 17 contratos que obtuvo su empresa con el gobierno de Vicente Fox cuando era funcionaria fueron totalmente válidos porque su compañía pagó impuestos. Así, aceptó que obtuvo contratos con el gobierno foxista, pero dijo que no incurrió en ninguna irregularidad por no fueron servicios para la Comisión de Pueblos Indígenas. Durante el debate en el que se presentó ataviada con su tradicional huipil, pero con una prensa estilizada y no con un traje sastre que, según sus propias palabras, la hizo sentir incómoda en el primer debate, Xóchitl Gálvez llegó con una batería de acusaciones y cuestionamientos para Claudia Sheinbaum. Con la promesa de que esta vez no sería educada, Xóchitl Gálvez aseguró que, de llegar a la presidencia, todas las personas que ganan menos de 15,000 pesos no pagarían impuestos, pero no habló de cómo lograr una mejor gestión fiscal, una reforma tributaria o la sostenibilidad de las finanzas públicas. Gálvez también aseguró que, sin la participación del sector privado, no habría energía para suministrar las plantas, los parques que están surgiendo con la relocalización de cadenas productivas, nearshoring. Por ello, dijo que, de llegar a la presidencia, impulsaría el regreso a las rondas, a las subastas de proyectos en el sector de la energía, porque —aseguró— están en la Constitución • *Página 41 de 69*



Seguirán con Sheinbaum militares en aviación, SICT freno a Toluca, AICM pierde y AIFA también

De ganar **Claudia Sheinbaum**, se visualiza improbable un cambio en la política aeronáutica. Se da por un hecho que mantendrán los mandos los militares en diversos aeropuertos incluido el AICM a cargo de **José Ramón Rivera**.

La interacción con el ejército en lo que hace a una industria tan sofisticada no ha resultado fácil, máxime que estos ejecutan disposiciones. Por ejemplo las orientadas a que el AIFA de Isidoro Pastor gane terreno.

También encabezan el resurgimiento de Mexicana cuyo proyecto para operar con 20 aviones de aquí al 2028 contempla 20,871 mdp, o sea 1,250 mdd, cifra curiosamente similar a las pérdidas que tuvo Interjet con **Miguel Alemán**.

Claro que las necesidades de liquidez podrían fácilmente duplicarse si la ruta cri-

tica no es la adecuada. Aerolíneas Argentinas lleva años de quemar dinero.

Por lo pronto el AIFA, que se concibió por capricho de **Andrés Manuel López Obrador** y sin estudios de prefactibilidad cumplió dos años. Sólo ha recibido poco más de 3.8 millones de pasajeros cuando se llegó a estimar 20 millones anuales.

Ni siquiera ha logrado convertirse en receptor de la clientela que ha dejado de atender el AICM al reducir a 43 las operaciones por hora. Sólo en el primer trimestre el número de pasajeros del AICM cayó en 624,000, y el AIFA no los captó ni tampoco Toluca.

Para este otro aeropuerto que debería crecer a gran velocidad, la SICT de **Jorge Nuño** no ha otorgado ningún nuevo permiso, igual para incidir a favor del AIFA.

No ha sucedido porque Santa Lucía está lejos y llegar es oneroso. Consecuentemente otros aeropuertos son los que han ganado terreno, proceso que inició desde 2019 cuando AMLO canceló Texcoco.

Con el tiempo quizá se conforme un circuito metropolitano con Toluca cuya intención es que sea propiedad del Estado, al finiquitarse la compra del 49% a Advent de **Luis Solórzano**.

Por lo pronto complejo escenario para la aviación.

SIGUE A LA BAJA VASCONIA Y ARANCELES OTRO GOLPE

El viernes Vasconia de **José Ramón Elizondo** notificó que evalúa la continuidad de la operación de su subsidiaria Almexa, afectada por el incremento de aranceles del 5% al 50% que Economía de **Raquel Buenrostro** aprobó. En su caso le pega a su materia prima lo que impactará sus costos. Ya su acción había caído. Ayer cerró en 1.73 pesos cuando en 2023 su máximo se situó en 12.35 pesos. Claro que Vasconia tiene además incumplimientos de pagos y busca reestructurar la deuda. Ya PerenniAl Group inició un juicio arbitral en NY en su contra. En aprietos.

ANUNCIA FERNANDO ALANÍS SU RETIRO DEL GRUPO PEÑOLES

Resulta que **Fernando Alanís Ortega** quien fuera director de Peñoles y ahora ocupa el

timón de Baluarte Minero, proveedor de servicios del grupo, acaba de anunciar su retiro. Profesional a carta cabal será una baja importante para la firma de **Alejandro Bailleres**. No hace mucho estuvo también al frente de Camimex.

AMAZON CONECTA CRECE 52% Y 5 MILLONES DE PRODUCTOS

Amazon que dirige **Pedro Huerta** dará a conocer hoy la evolución de su proyecto "Amazon Conecta" orientado a pymes. Ya cuentan con casi 27,000 vendedores, o sea 52% más que el año pasado. Estos ofrecen más de 5 millones de productos en la tienda. De acuerdo con **Renata Arvizu**, líder del Marketplace, hay un brinco de vendedores en QR, Nayarit, Oaxaca, Sinaloa y otras entidades, más allá de las grandes urbes.

TV AZTECA MEDIO DIGITAL LÍDER EN EL PAÍS, SEGÚN COMSCORE

Resulta que en el reciente ranking de Comscore, TV Azteca que dirige **Benjamín Salinas** fue colocado como el medio digital líder del país. Obvio se incluyó todo el ecosistema con que cuenta la empresa, esto es deportes, noticias, entretenimiento, etc. Se llega a más de 40 millones de usuarios de la red de los 70 millones que sigue Comscore.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



La polarización contamina todo buen proceso

El segundo debate presidencial, como el primero, ha sido una exposición vertiginosa de acusaciones, el pan y circo de cada espacio como este. Con honestidad creo que las y los mexicanos merecemos más fondo que forma, merecemos propuestas serias y estratégicas que nos permitan observar el proyecto que dará rumbo a todo un país.

Sin embargo, caemos en el vicio de los ataques, una mala práctica polarizante, que más que dividir a la población hace que no se logre un verdadero análisis de todo un proyecto, un espacio tan oportuno para conocer a los aspirantes se vuelve en un conjunto de dimes y diretes que nos mantienen entretenidos, pero no mejor informados.

No soy un especialista en comunicación política, pero me sigue pareciendo un total desperdicio que los debates sirvan para hacer tambalear a los oponentes a través de las desacreditaciones, porque estas, podrían ser mas retadoras si se tratara de preguntar como resolver, en lugar de solo evidenciar las fallas de los contrincantes. En fin, por eso considero que polarización contamina todo buen proceso.

Que cabe mencionar, estamos a 33 días de elegir a quien llegará a Palacio Nacional, y entre un debate y otro, los puntos han sumado y modificado las tablas, de ahí la relevancia de contar con herramientas e información, de presentar planes de trabajo.

Este debate lo esperaba particularmente por la relevancia temática a discutir: "La ruta del desarrollo de México", que abarcó el crecimiento económico, em-

pleo e inflación, infraestructura y desarrollo, pobreza y desigualdad, cambio climático y desarrollo sustentable. Una verdadera luz para el progreso del país, que en estos rubros no ha avanzado como se proyectaba y que su crecimiento no refleja el potencial de sus ciudadanos.

Me remito al informe de Coneval sobre las estimaciones de pobreza multidimensional, donde el porcentaje de la población en situación de pobreza extrema permaneció entre 2018 y 2022 entre 7.0 y 7.1 por ciento respectivamente, lo que indica que la pobreza extrema pasó de 8.7 a 9.1 millones de personas en esta situación. Asimismo, este informe señala que la población con carencia por acceso a los servicios de salud pasó de 16.2 a 39.1 por ciento lo que representa un cambio de 20.1 a 50.4 millones de personas respectivamente.

Entonces, un debate que nos de un norte de a dónde se dirigirán los esfuerzos de las políticas públicas económicas y sociales, serviría más para orientar sobre las acciones del desarrollo y la recuperación del bienestar social de las personas que viven en este conjunto de carencias.

Las y los mexicanos estamos listos para ver a nuestros candidatos con propuestas, queremos como ciudadanos tener una decisión fundamentada, y como parte de una fuerza productiva, queremos luz para no debilitar a las unidades económicas que sostienen y apuestan por la economía familiar de muchos hogares en el país. En el progreso estamos todas y todos.

#OpinionCoparmex



El fallo sobre el futuro de la empresa en EU plantea dilemas que involucran protección de privacidad, seguridad nacional e impacto cultural

L

a decisión del presidente **Joe Biden** de obligar a ByteDance, la empresa matriz de TikTok, a deshacerse de su participación en la red social en un plazo de un año, o enfrentar la posibilidad de prohibición en Estados Unidos, ha desatado un debate sobre el futuro de esta popular plataforma.

A continuación, analizaré los argumentos fundamentales y sólidos sobre si TikTok debería venderse o cerrarse.

PROTECCIÓN DE LA PRIVACIDAD Y SEGURIDAD NACIONAL

Seguridad: El nerviosismo por la seguridad nacional y privacidad de los ciudadanos es legítima, en un momento en el que el uso de datos personales es una preocupación global.

Aplicación equitativa: Es fundamental que cualquier legislación que busque proteger la privacidad de los ciudadanos se aplique equitativamente a todas las entidades que manejan datos sensibles, independientemente de su país de origen.

IMPACTO SOCIAL Y CULTURAL

Penetración en la sociedad: TikTok ha penetrado en todos los niveles de la sociedad estadounidense, desde cultura hasta política, afectando a millones de usuarios y creadores.

Es fundamental que cualquier acción tomada sea equitativa y coherente

Repercusión de la prohibición: Una prohibición de TikTok tendría un fuerte impacto en la libertad de expresión y en la dinámica cultural y política de Estados Unidos, lo que merece una cuidadosa consideración.

RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Comportamiento irresponsable: ByteDance ha sido criticada por su comportamiento negligente y estrategias agresivas, lo que plantea interrogantes sobre su idoneidad para manejar datos personales y su compromiso con seguridad y privacidad.

Regulación Equitativa: La regulación de las empresas tecnológicas debe ser coherente y equitativa, abordando no sólo las preocupaciones sobre TikTok, sino también las prácticas de otras entidades que manejan datos sensibles.

PERSPECTIVA FUTURA

Protección de la privacidad en general: La discusión sobre TikTok podría llevar a una legislación más amplia que proteja la privacidad de los ciudadanos contra todas las amenazas, independientemente de la procedencia de las empresas.

Desafíos de Implementación: La implementación efectiva de medidas para proteger la privacidad en un entorno digital globalizado plantea desafíos significativos que requieren un enfoque integral y colaborativo.

En conclusión, la decisión sobre el futuro de TikTok en Estados Unidos plantea dilemas complejos que involucran la protección de la privacidad, la seguridad nacional, el impacto cultural y la responsabilidad corporativa. Es fundamental que cualquier acción tomada sea equitativa, coherente y considerada, con el objetivo de salvaguardar los intereses de los ciudadanos y la integridad de la esfera digital en su conjunto.



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

GENERAL
MOTORS
TRAERÁ 4
ELÉCTRICOS
MÁS

Mary Barra, CEO global de la empresa, aseguró la semana pasada que la adopción de vehículos eléctricos en el mercado afluente es hoy más sólida

Es sorprendente lo que ocurre con los autos eléctricos. Si bien los autos a combustión continúan dominando el mercado nacional, la persistente llegada de eléctricos, con beneficios a los que no estamos acostumbrados, llama la atención. Yo conduje hace unos días un Cadillac Lyriq, completamente eléctrico, y quedé maravillado, sobre todo por su aceleración y respuesta, pues no esperaba que un eléctrico pudiese generar tanta confianza en el motor y a la vez tanto confort.

La estrategia de General Motors —que aglutina a Cadillac, GMC, Chevrolet y Buick— se mantiene a paso firme en el país. Su enfoque continúa en un balance adecuado entre autos a combustión y los eléctricos que pide el mercado. En lo que resta de 2024, por ejemplo, cuatro vehículos eléctricos más llegarán a México: Chevrolet Blazer EV, Equinox EV, —ambas producidas aquí— y GMC Hummer EV, así como Cadillac

Optiq. De hecho, la propia **Mary Barra**, CEO de la empresa a nivel global, aseguró la semana pasada que la adopción de vehículos eléctricos en el mercado afluente es hoy más sólida, y su resiliencia más notoria.

La estrategia de la compañía se mantiene a paso firme en el país

Estamos a pocos días de conocer cómo cerrará en ventas abril en cuanto a colocación de autos nuevos en el mercado nacional. Pero General Motors de México, encabezada por **Francisco Garza**, arrancó con una de las posiciones más sólidas del sector, con más de 49 mil 500 unidades vendidas en los primeros tres meses del año, y un crecimiento de

25 por ciento respecto de 2023.

En México el mercado de SUVs a combustión continúa sólido. Este año está destacando en Chevrolet su camioneta Tahoe, que incluye el sistema Dynamic Fuel Management, que permite mejorar el desempeño y eficacia del combustible. Se trata de una de las camionetas estrellas de GM, producida en Arlington, Texas, y que es parte de la constelación de vehículos muy preferidos en nuestro país por parte de mercado de empresarios, celebridades y familias.

General Motors elevó su guía de resultados financieros anuales para lo que resta del año. Este optimismo es resultado de la solidez del consumo en Estados Unidos y, sobre todo, refleja que la estrategia balanceada de vehículos a combustión y eléctricos es la adecuada ahora. De hecho, es altamente probable que en el segundo semestre del año ya pueda reportar utilidades en vehículos eléctricos, lo que será una gran noticia.

AIFA VS. AICM

Crece la versión en la industria aérea nacional de que el AIFA, que encabeza **Isidoro Pastor**, se estará convirtiendo cada día más en un aeropuerto para el mercado popular y de migrantes, dado que la migración centro y sudamericana reconfigurará socialmente al país en los siguientes años. El mercado de turismo de sol y playa no ha iniciado con fuerza en dicho aeródromo. Entretanto, el AICM se consolidará en la preferencia del viajero de negocios.



MERK-2 | 19

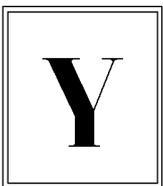
CORPORATIVO



#OPINIÓN

LÍDER
DIGITAL

Las empresas de Grupo Salinas presentan un alcance de más de 40 millones de usuarios de internet de los 70 millones que existen en el país



Ya le he comentado que en el nuevo ecosistema de la comunicación los llamados medios tradicionales también han ampliado audiencias a partir de internet, lo que ha hecho posible que la programación de las televisoras este en millones de celulares y otros dispositivos móviles.

En ese tenor, le comento que TV Azteca acaba de ser reconocido como el medio digital mexicano líder en el país, según el reciente ranking de Comscore, publicado en febrero pasado.

Comscore, que está en el negocio de medición y análisis de audiencias digitales a nivel global, posicionó al ecosistema digital de la televisora del Ajusco, conformado por Azteca Entretenimiento, Deportes, Noticias y Locales en el primer lugar en la categoría de "media", por encima de sus competidores

nacionales. La cobertura viene de la mano de lo que ha hecho Grupo Salinas y el ecosistema digital que conforman sus marcas, incluido Azteca, que llega a más de 40 millones de usuarios de internet de los 70 millones que consigna Comscore en México, después de Google, Facebook y Microsoft.

De hecho, la empresa de **Ricardo Benjamín Salinas**

Pliego es la única empresa nacional que entra en el top 5 de Comscore, y en la categoría de Deportes, Azteca llega al segundo lugar con 12 millones de usuarios. Ahora bajo el liderazgo de **Benjamín Salinas Sada**, vicepresidente de Grupo Salinas en la parte de medios y en sus otros negocios, ha logrado no sólo mantenerse relevante en un entorno mediático cambiante,

sino también liderar la industria con estrategia multi-canal sólida y dinámica que se ha venido construyendo en 30 años.

LA RUTA DEL DINERO

Luego del segundo debate Presidencial se confirma en el equipo de **Claudia Sheinbaum Pardo**, que de resultar vencedora en los comicios del 2 de junio, **Rogelio Ramírez de la O** será su secretario de Hacienda... El posicionamiento que logró **Xóchitl Gálvez Ruiz** el domingo se explica por el coaching que recibió del líder nacional del PRI, **Alejandro Moreno Cárdenas**, ya muy curtido en eso de defender sus ideas en cualquier foro... En el marco de los Premios Platino, el secretario general de la ONU Turismo, **Zurab Pololikashvili**, entregó un reconocimiento al arquitecto **Miguel Quintana Pali**, presidente de Grupo Xcaret, por su compromiso con el turismo sustentable, preservación del patrimonio cultural inmaterial y bienestar de economías locales, y es que Xcaret se adelantó a su tiempo ahora que todos hablan del cuidado del medio ambiente... Cerca de dos tercios de habitantes del poblado minero de Hércules, en Coahuila, huyeron de la localidad tras el ilegal control que mantienen personas afines al líder del Sindicato Minero, **Napoleón Gómez Urrutia**. Se trata de una invasión que lleva un año en el municipio de Sierra Mojada, donde centenares de desconocidos no sólo se apoderaron del poblado, también de la compañía perteneciente a Minera del Norte (Minosa), subsidiaria de Altos Hornos de México (AHMSA), que se encuentra en concurso mercantil.



Seguirán con Sheinbaum militares en aviación, SICT freno a Toluca, AICM pierde y AIFA también

De ganar **Claudia Sheinbaum**, se visualiza improbable un cambio en la política aeronáutica. Se da por un hecho que mantendrán los mandos los militares en diversos aeropuertos incluido el AICM a cargo de **José Ramón Rivera**.

La interacción con el ejército en lo que hace a una industria tan sofisticada no ha resultado fácil, máxime que estos ejecutan disposiciones. Por ejemplo las orientadas a que el AIFA de Isidoro Pastor gane terreno.

También encabezan el resurgimiento de Mexicana cuyo proyecto para operar con 20 aviones de aquí al 2028 contempla 20,871 mdp, o sea 1,250 mdd, cifra curiosamente similar a las pérdidas que tuvo Interjet con **Miguel Alemán**.

Claro que las necesidades de liquidez podrían fácilmente duplicarse si la ruta crí-

tica no es la adecuada. Aerolíneas Argentinas lleva años de quemar dinero.

Por lo pronto el AIFA, que se concibió por capricho de **Andrés Manuel López Obrador** y sin estudios de prefactibilidad cumplió dos años. Sólo ha recibido poco más de 3.8 millones de pasajeros cuando se llegó a estimar 20 millones anuales.

Ni siquiera ha logrado convertirse en receptor de la clientela que ha dejado de atender el AICM al reducir a 43 las operaciones por hora. Sólo en el primer trimestre el número de pasajeros del AICM cayó en 624,000, y el AIFA no los captó ni tampoco Toluca.

Para este otro aeropuerto que debería crecer a gran velocidad, la SICT de **Jorge Nuño** no ha otorgado ningún nuevo permiso, igual para incidir a favor del AIFA.

No ha sucedido porque Santa Lucía está lejos y llegar es oneroso. Consecuentemente otros aeropuertos son los que han ganado terreno, proceso que inició desde 2019 cuando AMLO canceló Texcoco.

Con el tiempo quizá se conforme un circuito metropolitano con Toluca cuya intención es que sea propiedad del Estado, al finiquitarse la compra del 49% a Advent de **Luis Solórzano**.

Por lo pronto complejo escenario para la aviación.

SIGUE A LA BAJA VASCONIA Y ARANCELES OTRO GOLPE

El viernes Vasconia de **José Ramón Elizondo** notificó que evalúa la continuidad de la operación de su subsidiaria Almexa, afectada por el incremento de aranceles del 5% al 50% que Economía de **Raquel Buenrostro** aprobó. En su caso le pega a su materia prima lo que impactará sus costos. Ya su acción había caído. Ayer cerró en 1.73 pesos cuando en 2023 su máximo se situó en 12.35 pesos. Claro que Vasconia tiene además incumplimientos de pagos y busca reestructurar la deuda. Ya PerenniAl Group inició un juicio arbitral en NY en su contra. En aprietos.

ANUNCIA FERNANDO ALANÍS SU RETIRO DEL GRUPO PEÑOLES

Resulta que **Fernando Alanís Ortega** quien fuera director de Peñoles y ahora ocupa el

timón de Baluarte Minero, proveedor de servicios del grupo, acaba de anunciar su retiro. Profesional a carta cabal será una baja importante para la firma de **Alejandro Bailleres**. No hace mucho estuvo también al frente de Camimex.

AMAZON CONECTA CRECE 52% Y 5 MILLONES DE PRODUCTOS

Amazon que dirige **Pedro Huerta** dará a conocer hoy la evolución de su proyecto "Amazon Conecta" orientado a pymes. Ya cuentan con casi 27,000 vendedores, o sea 52% más que el año pasado. Estos ofrecen más de 5 millones de productos en la tienda. De acuerdo con **Renata Arvizu**, líder del Marketplace, hay un brinco de vendedores en QR, Nayarit, Oaxaca, Sinaloa y otras entidades, más allá de las grandes urbes.

TV AZTECA MEDIO DIGITAL LÍDER EN EL PAÍS, SEGÚN COMSCORE

Resulta que en el reciente ranking de Comscore, TV Azteca que dirige **Benjamín Salinas** fue colocado como el medio digital líder del país. Obvio se incluyó todo el ecosistema con que cuenta la empresa, esto es deportes, noticias, entretenimiento, etc. Se llega a más de 40 millones de usuarios de la red de los 70 millones que sigue Comscore.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



PASE DE ABORDAR

Moches y mordidas

**RICARDO
CONTRERAS
REYES**



En el segundo debate de las candidatas y candidato presidencial, predominaron las acusaciones de corrupción. Un tema que no ha pasado de moda en nuestra política mexicana.

El tema es el reflejo de lo que vive la sociedad mexicana en su vida cotidiana.

Los empresarios también “sufren del mismo dolor”, pues 5 de cada diez han sido víctimas del pago de “mordidas” ya sea en efectivo, regalos o favores cuando tienen que agilizar trámites, multas y pagos en oficinas gubernamentales.

Según la Encuesta Nacional sobre Experiencias de Corrupción en Empresas, realizada por los equipos de *DataCO-PAARMEX* y Mexicanos Contra la Corrupción y la Impunidad (MCCI), se destacó que este porcentaje de incidencia de corrupción es el más alto durante los últimos 6 años y representa un incre-

mento de nueve puntos porcentuales comparado con el año anterior, cuya incidencia fue del 39%.

La muestra refleja que la necesidad de agilizar trámites fue el motivo principal para el 59% de las empresas involucradas; el 39%, para obtener licencias o permisos y el 31% gastó en “mordidas” para evitar multas, sanciones o clausuras.

Un dato revelador destaca que el 73% de los empresarios no denunció los casos de corrupción por temor a represalias y porque consideran que ir ante la autoridad competente es un “un acto que no sirve para nada”. De las empresas que sí se atrevieron a hacerlo, sólo el 4% tuvo un proceso que se investigó y culminó con la sanción al funcionario responsable.

La mayor incidencia se concentra en Baja California (67%), Puebla (65%), Quintana Roo (64%), Tlaxcala (63%) y Sinaloa (63%). Las entidades con menores índices fueron Guanajuato (35%), Querétaro (32%), Tamaulipas (32%), Coahuila (28%) y Durango (19%).

La encuesta contiene aspectos positivos que muestran algunos de los pasos que ya se han dado desde el sector privado. Por ejemplo, 51% de las empresas cuenta con un código de ética; 29% tienen algún proceso de auditoría interna y 23%, tienen una política anticorrupción

específica.

Tanto la Coparmex como MCCI hicieron un llamado para que las campañas electorales aprovechen estos diagnósticos y consideren a los empresarios, a la sociedad civil y a la ciudadanía como parte de la solución.

“Las empresas deben participar en el diseño y aplicación de esfuerzos conjuntos con el gobierno y la sociedad para disminuir la corrupción mediante políticas públicas que reconozcan la situación del país y de cada entidad”.

GUIA DE TURISTAS

“La otra Cara del Arte” y “FUEGO” presentarán el próximo 2 de mayo una experiencia única que fusiona el arte contemporáneo y la riqueza cultural de México, con la exposición 3+3×3, donde el talento de seis destacados artistas contemporáneos se une en un espacio vibrante y ecléctico. Tres mujeres visionarias: Lucía Valencia, Selene Lazcarro y Valeria López Gálvez, y tres hombres innovadores: Luis Fernando Suárez, Martín Lopeztovar y Silvino Lopeztovar, despliegan su creatividad a través de tres obras cada uno, sumando un total de 18 piezas de arte. La cita es a partir de las 19 horas en la Calle de Pomona 55, Colonia Roma, donde habrá destilados de cortesía para “entrar en calor”.



PRISMA EMPRESARIAL

Baja el crecimiento económico y aumenta violencia en México

GERARDO FLORES LEDESMA

Ya hemos publicado en este mismo espacio que el crecimiento de la economía en el gobierno de la 4T no será mayor al de otros sexenios, porque el promedio apenas superará el 1% anual, mientras que en otras administraciones el dinamismo económico fue de 2% a 4%.

También hemos señalado que la deuda pública se ha incrementado en varios billones de pesos, porque el gobierno de la 4T la recibió en unos 9 billones de pesos y actualmente ronda los 16 billones.

Respecto al alza de precios, las cifras están a la vista. Los gasolinazos no se dieron sólo en el gobierno de Enrique Peña, también han ocurrido en este gobierno a tal grado que un litro de gasolina premium ya casi alcanza los 27 pesos, mientras que el de magna se adquiere entre 23

y 25 pesos, dependiendo el sitio donde se compre.

La economía no ha mejorado, y el sector privado acusa al gobierno de haber propiciado este lento crecimiento del PIB, porque desde la pandemia el mensaje oficial fue claro: los grupos empresariales deben enfrentarla por sí mismos y con sus propios recursos.

Es cuestionable que se hable en los debates de candidatos presidenciales y en las mañaneras de López Obrador de un país en santa paz, cuando es evidente el deterioro del estado de derecho y el elevado ambiente de inseguridad, delincuencia y corrupción que han continuado presentes en el escenario nacional.

La agencia especializada TRResearch International sostiene que en los primeros 65 meses del actual gobierno se acumulan 185 mil 252 homicidios dolosos, 55 mil más que el sexenio previo.

El segundo reporte de Violencia Electoral Proceso 2023-2024, elaborado por Laboratorio Electoral, cuantifica 157 agresiones a aspirantes y personas relacionadas con el proceso electoral. De estos, 51 fueron asesinatos, de los que 27 eran aspirantes, además de 9 secuestros, 22 atentados y 75 amenazas.

El año pasado, de acuerdo con cifras

de *World Justice Project*, entre 142 países, México ocupó el lugar 136 como uno de los más corruptos; el 133 como uno de los más inseguros; y el 131 como uno en donde la aplicación de justicia penal es menos eficaz.

A QUIENES odian a los empresarios o suponen que son un ente despreciable, tenemos que decirles que el 85% del total del Producto Interno Bruto (PIB) del país o riqueza de la nación y el 84% del total de los puestos de trabajo es generado por ellos. Asimismo, es vital que se entienda que el 89% de la inversión proviene de ellos y que la mayor parte de los recursos recurrentes, vía impuestos, ahora destinados en gran escala a programas sociales clientelares, sale del bolsillo del sector privado.

PUNTOS Y LINEAS

Causas en Común lleva el récord de asesinatos en México, y reveló que del 1 de diciembre de 2018 al 25 de abril de 2024, van 2 mil 327 policías asesinados en México... *Tesla* repuntó a doble dígito en el valor de sus acciones, luego de que las autoridades chinas levantaron las restricciones a sus automóviles eléctricos... *Domino's* va viento en popa, tras un aumento año con año tanto en ventas como en utilidades.

Página: 15

Area cm2: 236

Costo: 44,693

1 / 1

HUGO GONZÁLEZ

**HUGO
GONZÁLEZ**

TECNOEMPRESA

Se enfría la FED, se calientan los 7 Magníficos

Bendiciones a todos...

La semana pasada todo eran dudas alrededor de los mercados financieros. La incertidumbre sobre las decisiones de la Reserva Federal (FED) en torno a las tasas de interés se combinaron con un riesgo de corrección en algunos mercados. Sin embargo, desde el martes pasado, las grandes tecnológicas emergieron como protagonistas, trayendo consigo un impulso inesperado.

Los inversores están al borde de sus asientos, esperando cualquier indicio sobre si la Fed todavía tiene planeado recortar los tipos de interés este año. Parece que Jerome Powell, el presidente de la FED, quiere estar más seguro de que la inflación se encamina hacia su objetivo del 2% antes de moverle a las tasas

Pero los datos de inflación de marzo, publicados el viernes pasado, fueron recibidos con un "meh" general. Parece que las expectativas de recortes de tasas se están desvaneciendo más rápido que tus mensajes seductores en Telegram. Al principio, todos esperaban un recorte en marzo, luego se pospuso para junio y después para septiembre. ¿Qué sigue?, ¿diciembre de 2025?

Por eso, los inversionistas ahora miran con atención todas las noticias corporativas de Los Siete Magníficos.

Ya desde el martes, con la noticia de que Tesla comenzaría una estrategia de producir autos más baratos y en menor tiempo; el inversionista no sabía si recoger sus ganancias o esperar a ver reportes de otras emisoras y

con ello confirmar o descartar las corrección a la baja.

El estupendo reporte trimestral de Microsoft y Alphabet (Google) y nuevas noticias sobre Tesla, volvieron a descontrolar todo. La fabricante de autos recibió la bendición para lanzar su software de asistencia al conductor en China, gracias a la tecnología de mapeo y navegación del gigante tecnológico chino Baidu.

Ahora solo falta conocer el reporte trimestral de otros dos "Magníficos". Amazon lo hará este martes y Apple el jueves. Sin embargo, se espera que el gigante de la manzana registre una caída en sus beneficios en el trimestre después de que los envíos de iPhones a China cayeran como piezas de Jenga.

En ese sentido, el negocio de la computación en la nube de Amazon será el mago que se robará todas las miradas. No obstante, el mercado también estará ansioso por escuchar lo qué la empresa sabe sobre el gasto de los consumidores en el mundo del ecommerce.

Pero ojo, guarda tu confeti porque JPMorgan nos advierten que los resultados positivos no garantizan un aumento inmediato en las acciones durante la temporada de presentación de resultados. De hecho, la reacción del mercado estadounidense ha sido moderada, recalca.

Nos encontramos en un período de volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros. Los inversores están atentos a cada movimiento de la Fed, así como a los resultados trimestrales de las grandes empresas tecnológicas, tratando de descifrar el rumbo que tomarán las inversiones en los próximos meses. No destapen la champaña aún.



¿Estamos listos para la destrucción creativa de la IA?

BOSTON. El antiguo concepto chino de yin y yang es prueba de la tendencia humana a ver en todas partes patrones de opuestos entrelazados. Esta predilección ha dado curso a una variedad de teorías que hablan de ciclos naturales en los fenómenos sociales y económicos. Así como el gran filósofo medieval árabe Ibn Jaldún veía la ruta hacia el derrumbe final de un imperio prefigurada en su ascenso, el economista del siglo XX Nikolai Kondratiev postuló que la economía mundial moderna sigue ciclos a largo plazo llamados ondas largas.

Pero ninguna teoría ha sido tan popular como la que (ya desde Karl Marx) vincula la destrucción de un conjunto de relaciones productivas con la creación de otro. En 1913, el economista alemán Werner Sombart observó que “de la destrucción surge un nuevo espíritu de creación”.

Fue el economista austriaco Joseph Schumpeter quien popularizó y amplió el alcance de la tesis del reemplazo constante de tecnologías dominantes y la caída de viejos mastodontes industriales como resultado de la innovación. Muchos científicos sociales se basaron en la

idea schumpeteriana de destrucción creativa para explicar el proceso de innovación y sus consecuencias generales; al hacerlo, también identificaron las tensiones inherentes al concepto. Por ejemplo, ¿es la destrucción motor de creación o un subproducto inevitable de ella? O lo que es más importante, ¿es toda destrucción inevitable?

En economía, las ideas de Schumpeter formaron la base de la teoría del crecimiento económico, del ciclo de vida del producto y del comercio internacional. Pero en las últimas décadas, dos hechos relacionados han elevado el concepto de destrucción creativa a un pedestal todavía más alto. El primero fue el enorme éxito de un libro publicado en 1997 por el profesor de la Harvard Business School Clayton Christensen, *The Innovator's Dilemma*, donde propone la idea de innovación disruptiva. Una innovación disruptiva se produce cuando nuevas empresas aplican modelos de negocio que las ya instaladas no consideraron atractivos (lo que muchas veces sucede porque sólo son interesantes en el extremo inferior del mercado). Como las empresas instaladas tienden a mantener los modelos de negocio anteriores, se pierden la

siguiente gran ola tecnológica.

El segundo hecho fue el ascenso de Silicon Valley, cuyas empresas tecnológicas convirtieron la disrupción en una estrategia explícita desde el primer momento. Google se propuso cambiar el negocio de las búsquedas en Internet, y Amazon se propuso cambiar el negocio de la venta de libros (y después casi todas las otras áreas de venta minorista). Luego vino Facebook con su mantra de “moverse rápido y romper cosas”. Las redes sociales transformaron de un plumazo las relaciones sociales y la manera de comunicarnos, como un ejemplo cabal de destrucción creativa y disrupción en simultáneo.

El atractivo intelectual de estas teorías radica en que en ellas la destrucción y la disrupción pasan de ser aparentes costos a ser beneficios obvios. Pero Schumpeter sabía que el proceso de destrucción es doloroso y puede ser peligroso, mientras que los innovadores disruptivos de la actualidad sólo ven mejoras para todos. Por eso el capitalista de riesgo y tecnólogo Marc Andreessen escribe: #El crecimiento de la productividad, impulsado por la tecnología, es el principal factor de crecimiento económico y salarial y de la creación de nuevas industrias y nuevos puestos de

trabajo, a través de la liberación constante de personas y capital para que puedan hacer cosas más importantes y valiosas que las que hacían antes⁹.

Ahora que las esperanzas cifradas en la inteligencia artificial superan incluso a las que generaba Facebook en sus primeros días, conviene revisar estas ideas. Es evidente que a veces la innovación es disruptiva por naturaleza, y el proceso de creación puede ser tan destructivo como lo imaginó Schumpeter. La historia muestra que la resistencia permanente a la destrucción creativa conduce al estancamiento económico. Pero eso no implica que haya que celebrar la destrucción; más bien, deberíamos verla como un costo que a veces

se puede reducir, en particular mediante la creación de instituciones mejores que ayuden a los perdedores, y a veces mediante la gestión del proceso de cambio tecnológico.

Pensemos en la globalización. Es verdad que crea importantes beneficios económicos, pero también destruye empresas, puestos de trabajo y medios de sustento. Si nuestra reacción instintiva ante esos costos es celebrarlos, tal vez no se nos ocurra la idea de tratar de mitigarlos. Pero podemos hacer mucho más para ayudar a las empresas perjudicadas (que pueden invertir para extenderse a otras áreas nuevas), dar asistencia a los trabajadores que pierden sus empleos (mediante la provisión de capacitación y de una red de seguridad) y apoyo a las comunidades devastadas.

La falta de atención a estos matices hizo posible el exceso de destrucción creativa y disrupción que ha promovido Silicon Valley en las últimas décadas. Hacia el futuro, deberíamos adoptar una estrategia basada en tres principios, sobre todo en lo relacionado con la IA.

En primer lugar, lo mismo que con la globalización, ayudar a los perjudicados es fundamental, y no puede dejarse para después. En segundo lugar, no debemos dar por sentado que la disrupción es inevitable. Como he sos-

tenido en otro lugar, la IA no tiene por qué ser causa de destrucción de empleo a gran escala. Si quienes la diseñan e implementan lo hacen pensando sólo en la automatización (como en los deseos de muchos titanes de Silicon Valley), la tecnología sólo será causa de más padecimiento para los trabajadores. Pero en vez de eso puede tomar rutas alternativas más interesantes. Al fin y al cabo, la IA

tiene un potencial inmenso para hacer a los trabajadores más productivos, por ejemplo, proveyéndoles mejor información y capacitándolos para realizar tareas más complejas.

La veneración de la destrucción creativa no debe impedirnos ver estos escenarios más prometedores (o las distorsiones de la senda por la que vamos ahora). Si el mercado no canaliza la energía innovadora en una dirección que sea beneficiosa para la sociedad, las políticas públicas y los procesos democráticos pueden redirigirla. Así como muchos países ya subsidian innovaciones en el área de las energías renovables, podemos hacer más por mitigar los daños causados por la IA y otras tecnologías digitales.

En tercer lugar, debemos recordar que las relaciones sociales y económicas tradicionales son sumamente complejas, y su alteración puede producir un sinfín de consecuencias inesperadas. Facebook y otras plataformas de redes sociales no tenían el objetivo de envenenar el discurso público con extremismo, desinformación y adicción; pero en su prisa por transformar la forma en la que nos comunicamos, se guiaron por el principio propio de moverse rápido y pedir perdón después.

Es urgente que prestemos más atención a los posibles efectos de la próxima ola de innovación disruptiva sobre las instituciones sociales, democráticas y cívicas. Para maximizar los beneficios de la destrucción creativa se necesita un equilibrio adecuado entre políticas públicas favorables a la innovación y la opinión democrática. Si dejamos la tarea de proteger las instituciones en manos de las empresas tecnológicas, corremos el riesgo de obtener más destrucción de la que pactamos.

En lugar de confiar ciegamente en teorías elegantes, pero simplistas sobre la naturaleza del cambio histórico, debemos centrarnos urgentemente en cómo la próxima ola de innovación disruptiva podría afectar nuestras instituciones sociales, democráticas y cívicas. Dejarlo en manos de los emprendedores tecnológicos corre el riesgo de sufrir más destrucción – y menos creación – de lo que esperábamos.





Perspectivas con RJO'Brien

Antonio Ochoa
aochoa@rjobrien.com



Commodities en estado de suspenso y alerta

Buenos días, buenas tardes, buenas noches. Un placer saludarte como siempre. Hoy te presento un balance pausado en commodities agrícolas. Digamos que mientras en el hemisferio norte el agricultor atiende labores de siembra, en el hemisferio sur atiende labores de cosecha

Cuando el productor trabaja el campo, la actividad comercial disminuye, la comercialización se paraliza y eso deja que la acción de precios sea un tanto hueca.

Los mercados tienden a lateralizar mostrando pulsos súbitos con la dirección dominante. Misma que en este caso es una dirección bajista mayormente. En el impase, la acción de precios entonces deja en el especulador y el usuario la tarea de intercambiar riesgo.

Si dijimos que la dirección de precios dominante es bajista, te imaginarás entonces que el especulador intuye que jugar a las bajas es la acción sugerida y al hacerlo se convierte de facto en el vendedor sustituto ante la ausencia del vendedor natural que es el productor agrícola.

Hay una categoría de especuladores según la "CFTC" (institución reguladora norteamericana). Dichos especuladores se denominan "managed money" y son especuladores que tienden a operar en consecuencia a la lógica cotidiana del mercado.

Digamos que siendo esta categoría de operadores los más sensibles y actuales a los cambios de precios, nos concentramos en ellos para analizar cambios de rumbo en las tendencias dominantes.

De momento y para el ejemplo, el "managed money" está vendido el equivalente a 31 millones de toneladas de maíz, una cantidad bastante grande, no récord pero grande, el récord vendido es de 43 millones de toneladas.

Sin duda pueden agregar más ventas; sin embargo, imagina lo que pasaría en el mercado si algo súbitamente los pone incómodos y les obliga a cortar su exposición. Recuerda que el especulador opera financieramente, en realidad no es un comprador o vendedor de físicos con lo cual, su negocio es hacer dinero con el cambio de precios.

Los operadores antes referidos, están vendidos en trigo, maíz, soya, y aceite de soya para citar los agrícolas graneros operados en Chicago, y esto lo quiero dejar resaltado porque como bien sabes, vivimos un estado elevado de tensión geopolítica.

No voy a entrar en el detalle de lo que sucede en Oriente Medio; de momento la pugna entre Irán e Israel pasó finalmente a la zona de las acciones desafortunadamente. Irán lanzó una masiva ola de ataques a territorio israelí en represalia a un ataque específico conducido presuntamente por Israel en Damasco.

Me parece que lo anterior fue la gota que derramó el vaso pues estas misiones

han sido repetitivas en un plazo largo, siempre muy estratégicas y específicas, hay que decirlo, por lo cual, la respuesta iraní es absolutamente desproporcional.

Sea lo que sea, este escenario de "Quid pro quo" no es muy amigable para la conducción de negocios, los riesgos inherentes crecen, y como sabes, la región tiene una carga energética muy importante. Irán no es un protagonista en el mundo del petróleo y aun así es jugador.

Y de ello solo queda desprender que Irán controla los accesos y salidas del Golfo Pérsico en el estrecho de Ormuz. Este estrecho ve cómo uno de cada cinco barcos petroleros navega y ahí es donde Irán se torna muy peligroso.

Si el estrecho se cierra a la navegación, el precio del petróleo sin duda levanta, y la tensión creará reacciones viscerales en muchos otros commodities adheridos a la matriz energética. El maíz es precursor de etanol, así como la soya de aceite usado en bio combustibles.

Digamos para cerrar que en la zona transitoria en la que estamos, mientras se siembra en el hemisferio norte y se cosecha en el hemisferio sur, dejemos el juego de volatilidad a los factores externos que como te puedes imaginar no sugieren un tránsito pausado y ca-

dencioso. Las bajas pasiones podrían detonar operaciones ríspidas de pronóstico reservado.

Para cuando todo esté dicho y hecho, lo fundamental tendrá que regresar a su cauce, mientras el clima veraniego no afecte el hemisferio norte con calores y sequía, la dirección de precios agrícola seguirá siendo bajista.

No subestimar a los especuladores

es importante, pero sobre estimarlos sería un error estratégico. Al principio de esta columna hablamos de que los especuladores tenían 31 millones de toneladas equivalente de maíz vendido.

Bueno, pues hay que decir que el productor norteamericano tiene al menos 130 millones de toneladas de maíz aun por vender, y está por entrar a la siembra de un nuevo ciclo, así que en

algún momento tendrá que decidir con el inventario que acarrea.

La famosa y popular "Chimoltrufia" decía que como decía una cosa decía otra... bueno, pues si entendiste el remate de la nota, te darías cuenta a qué se refería.

¿Estás en buenas manos?



Project Syndicate

por Daniel Gros

Los costes ocultos de la ralentización de la globalización

BRUSELAS. El surgimiento de un sistema abierto de comercio multilateral que separó el comercio de la geopolítica jugó un papel crucial en la economía posterior a la Segunda Guerra Mundial. Pero hoy cuando consideraciones geopolíticas influyen cada vez más en las políticas de comercio, se está haciendo visible un nuevo paradigma.

Esta tendencia comenzó con los aranceles aduaneros impuestos por el expresidente estadounidense Donald Trump a las importaciones chinas en 2018, que fueron mantenidas por la administración del presidente Joe Biden, y causaron que China impusiera sus propios aranceles a las importaciones estadounidenses. Después, en 2022, tras la invasión de Ucrania por parte del presidente ruso Vladimir Putin, los países del G7 y la Unión Europea impusieron amplias sanciones económicas a Rusia, que en la práctica prohibieron las importaciones y exportaciones hacia y desde este país.

En lugar de causar una disminución del comercio global, estas barreras y restricciones al comercio meramente lo hicieron más

demoroso, lo que ocasionó su ralentización (*slowbalization*). Notablemente, a pesar de la guerra en Ucrania y las perturbaciones a la cadena de suministros de los últimos años, el comercio como porcentaje del PIB alcanzó un máximo histórico en 2022, lo que resaltó la resiliencia del sistema de comercio internacional. De hecho, los aumentos de los precios de los envíos por contenedores desde ese año se pueden atribuir a un alza inesperada en el volumen de productos enviados mundialmente.

Si bien puede resultar tentador argumentar que las medidas con motivación geopolítica han tenido un efecto económico ínfimo, la resiliencia que se percibe en el comercio global puede llevar a engaño. Aunque las barreras comerciales recientes generaron volúmenes de comercio más altos, muchas de ellas tienen costes significativos.

De buenas a primeras, la noción de que un arancel pueda impulsar el comercio puede parecer paradójica. Sin embargo, casi la totalidad de los aranceles y restricciones al comercio impuestos por EU desde 2018 se han dirigido específicamente a China y han

dejado intactas las importaciones procedentes de otros países. En consecuencia, se produjo un agudo descenso de las importaciones chinas, y las importaciones desde países como Vietnam han aumentado. Muchos productos para el consumidor se envían a EU tras ser ensamblados en Vietnam y otros países del sudeste asiático.

Pero estas importaciones siguen dependiendo de insumos intermedios procedentes de China. Por consiguiente, los volúmenes de comercio han crecido debido a que, mientras las importaciones estadounidenses de bienes de consumo desde Asia han permanecido constantes, han aumentado las exportaciones de China de insumos intermedios a sus vecinos asiáticos. De manera similar, si bien México ha superado a China como principal exportador de productos a los Estados Unidos, sus propias importaciones desde China han subido cerca de un 40% desde 2018.

El mercado de los vehículos eléctricos (VE) ilustra cómo las prácticas discriminatorias pueden fomentar el comercio. Los aranceles a los VE chinos se están acercando al 30%, y las

regulaciones estadounidenses descalifican los VE que contengan componentes producidos o ensamblados en las "entidades de interés" para la recepción de créditos tributarios, lo que impide en la práctica la presencia de los fabricantes chinos en el mercado estadounidense. En contraste, los VE europeos están sujetos a un arancel significativamente menor del 2.5% y califican para un subsidio al alquiler de \$7,500 que contempla la Ley de Reducción de la Inflación. En consecuencia, las exportaciones de VE chinos se han desplazado a Europa, mientras que los fabricantes automotrices europeos han medrado en los Estados Unidos.

Mientras tanto, la UE está pasando por un proceso similar. Después de las sanciones occidentales a Rusia, las exportaciones europeas destinadas a Turquía y países centroasiáticos como Kazajistán y Kirguistán se han ido a las nubes. Al mismo tiempo, los volúmenes de comercio entre estos países y Rusia se han disparado.

Tales métodos de evasión de sanciones o aranceles discriminatorios causan costes más altos de producción y logística, ya que ahora los productos deben ser transportados a países intermediarios antes de enviarse a los EU. Por ende, las sanciones y aranceles discriminatorios pueden tanto impulsar el comercio como reducir la prosperidad.

Estos efectos perjudiciales subrayan la importancia del principio de "nación más favorecida" que por largo tiempo ha sido la piedra angular del sistema de comercio global. Las iniciativas concertadas para liberalizar el comercio, primero mediante el Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio, y posteriormente con la Organización Mundial del Comercio, han elevado los volúmenes de comercio y la prosperidad general gracias a este enfoque no discriminatorio. En contraste, las actuales barreras al comercio y aranceles discriminatorios por razones geopolíticas apuntan explícitamente a países específicos que se ven como hostiles o como potenciales amenazas.

¿Quién paga el precio? La teoría económica (y el sentido común) da una respuesta clara: los países que imponen restricciones discriminatorias al comercio acaban pagando los costes

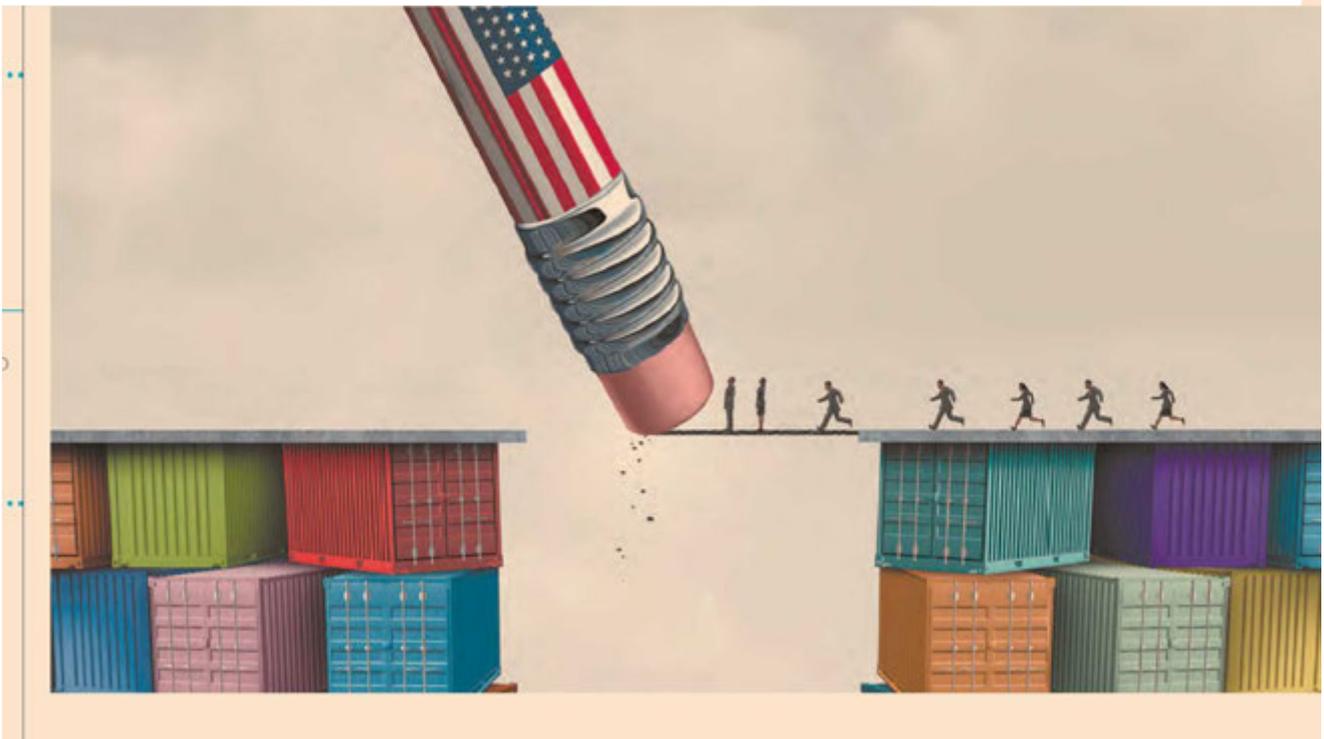
mientras el resto del mundo se beneficia. En consecuencia, mientras EU y China sufren los efectos negativos de su guerra arancelaria, Vietnam y México salen ganadores como intermediarios. De manera similar, Turquía y los países de Asia Central se benefician de las sanciones contra Rusia, mientras la UE paga la cuenta.

Esta distribución de costes y beneficios ayuda a explicar la limitada oposición internacional a los aranceles de Trump contra China.

Después de todo, la UE, México o Vietnam tienen pocos incentivos para poner objeciones a una política estadounidense que beneficia sus propias industrias. Por consiguiente, es improbable que la presión internacional disuada a potencias de la talla de EU o China de priorizar consideraciones geopolíticas sobre la liberalización del comercio. Para contrarrestar esta tendencia, resulta crucial que los líderes políticos caigan en cuenta de los efectos adversos de las barreras al comercio.

Como la más abierta y menos ambiciosa en lo geopolítico de las grandes potencias económicas del mundo, es probable que la UE sea la primera en reconocer esto. Estados Unidos, en particular, es la potencia que más puede perder si continúa su guerra comercial con China. Para evitar este resultado, debe cambiar de rumbo y volver a los principios antidiscriminatorios que por largo tiempo han sustentado las políticas del comercio mundial.

• Dado el crecimiento del comercio mundial en los últimos años, puede resultar tentador argumentar que las barreras comerciales por motivos geopolíticos han tenido un impacto económico insignificante. Pero si bien el sistema de comercio internacional puede parecer resistente, los aranceles y otras medidas restrictivas conllevan costos significativos.





FEMSA comprará activos de Conekta

- Briq elige a Bitso como proveedor para recibir pagos
- Kongsberg Automotive inaugura planta
- Fibra Plus esperará tiempos mejores

Fomento Económico Mexicano (FEMSA), uno de los mayores conglomerados comerciales y de consumo del continente, acordó adquirir los activos que habilitan la plataforma Oxxo Pay que son propiedad de la empresa mexicana de soluciones de pagos en línea, Conekta.

La operación, de la cual no son públicos los detalles financieros, la realizará la división Digital@FEMSA en distintas etapas hasta ser completada en la segunda mitad de este año. La plataforma Oxxo Pay seguirá operando con normalidad durante todo el proceso.

Esta operación sucede en momentos que la empresa se encuentra en la fase de devolver valor a sus accionistas como parte de su estrategia llamada Fems Forward, enfocándose en los pilares de retail, al igual que en Coca-Cola Fems y en el área digital, lo que incluye el ecosistema financiero de valor agregado.

briq.mx, una plataforma de crowdfunding inmobiliario, eligió a Bitso Business como su proveedor de infraestructura de tecnología financiera para la recepción de pagos.

Con esta alianza, briq.mx reducirá costos y permitirá una mayor velocidad y estabilidad en las transacciones, lo que mejoraría la atención al público.

Actualmente, briq.mx cuenta con un portafolio de clientes de 125 empresas que manejan las inversiones de 90,000 personas, quienes pueden invertir desde 500 pesos en bienes raíces a través de la plataforma.

Kongsberg Automotive, un fabricante de refacciones para automóviles con sede en Noruega, inauguró su fábrica de autopartes en el municipio de Ramos Arizpe, en el estado de

Coahuila, como parte de sus planes de expansión en América del Norte.

La empresa dijo que su nueva planta tiene una extensión de más de 15,500 metros cuadrados y está equipada con tecnologías avanzadas para respaldar la fabricación de productos de sistemas de control de flujo, mangueras de alto rendimiento, así como otros componentes para autos de sistemas de propulsión y eléctricos de batería.

Fibra Plus, un fideicomiso inmobiliario especializado en el desarrollo de proyectos, dijo que acudirá al mercado nacional de deuda para realizar la primera emisión al amparo de un programa de certificados bursátiles por hasta 10,000 millones de pesos, en una fecha aun por definir.

Para esta colocación, la empresa esperará que la tasa de interés sea más baja, aunque dijo que ya obtuvo el visto bueno durante su más reciente asamblea de tenedores.

El programa de cebures de Fibra Plus fue aprobado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en octubre de 2023, con carácter revolvente a un plazo de cinco años, así como una vigencia para cada emisión desde uno hasta 30 años.

Timoteo del escultor Rodrigo de la Sierra, llega a la BMV. Como parte de la celebración del primer lustro del Museo de la Bolsa Mexicana de Valores (Mubo) se presentará la exposición "Timoteo en la Bolsa Mexicana de Valores".

El Mubo ha recibido a 300,000 personas.

El artista dará rienda suelta a su talento en la exposición en el centro bursátil y el Timoteo que se encuentra en la entrada de El Economista, le manda sus mejores augurios.



Ímpetu
Económico

Gerardo Flores
@GerardoFloresR

El gobierno de la 4T encarece la fibra óptica

El lunes de la semana pasada, la Secretaría de Economía publicó en el Diario Oficial de la Federación un "Decreto por el que se modifica la Tarifa de la Ley de los Impuestos Generales de Importación y de Exportación", que incrementa los impuestos de importación, comúnmente referidos como aranceles, para 544 fracciones arancelarias, que palabras más, palabras menos corresponden a 544 bienes o productos diferentes.

La motivación central de la Secretaría de Economía está expresada en el párrafo 11 de los considerandos del referido decreto, en donde señala lo siguiente: *"Que debido a la creciente implementación de nuevos modelos comerciales a nivel mundial, como el caso de la relocalización (nearshoring), que tiene por objeto acercar la producción de las mercancías a los territorios de consumo, resulta necesario implementar acciones concretas que permitan una interacción equilibrada del mercado para evitar distorsiones económicas que puedan afectar la relocalización de los sectores productivos considerados estratégicos para el país, así como la atracción de nuevas empresas e industrias de alto valor agregado"*.

Resulta que una de las fracciones arancelarias cuyo arancel de importación fue incrementado es la 8544.70.01, que corresponde a "cables de fibras ópticas". En este caso, hasta antes de este decreto, la importación de cables de fibra óptica estaba exenta del pago de cualquier arancel de importación, sin importar el país de donde proviniera el embarque de fibra óptica que se pretendiera importar a México.

Con el decreto referido, la Secretaría de Economía estableció que a partir del martes 23 de abril pasado, las importaciones de cables de fibra óptica pagarán un arancel de importación de 35% sobre el valor del embarque que se pretenda importar.

Según el considerando contenido en el párrafo 13 del decreto, "la importación de mercancías originarias de los países con los que México tiene celebrado un tratado en materia comercial,...se realizará bajo el trato arancelario preferencial de mercancías originarias previsto en el instrumento internacional que corresponda".

Es decir, el arancel de 35% no aplicaría para las importaciones provenientes de países de los que importamos como Estados Unidos,

por ser socio en el TMEC, o de Japón y Vietnam, socios en el Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico (TIPAT). Pero, las importaciones provenientes de China sí estarán sujetas al pago del nuevo nivel del impuesto a la importación.

Ahora bien, México es un país con una base manufacturera importante para la fabricación de cables de fibra óptica, y también exporta montos importantes cada año. De hecho, la balanza del comercio exterior de México para cables de fibra óptica ha reportado un saldo favorable, al menos desde 2006, según datos de la Secretaría de Economía. Es decir, que cada año hemos exportado más de lo que importamos.

Ahora bien, nuestras exportaciones van casi en su totalidad a los Estados Unidos, que debido a que no tiene suficiente capacidad instalada para hacer frente a los requerimientos de fibra óptica que se necesitan para la expansión de las redes de telecomunicaciones en ese país, también es un comprador importante en los mercados internacionales. Este panorama, anticipa que el precio tenderá a incrementarse, mientras que allá no logren incrementar la oferta doméstica al ritmo de la demanda.

Ello, combinado con el encarecimiento del 40 por ciento de las importaciones de fibra óptica, las que provienen de China, muy probablemente se reflejará en un incremento importante en los precios de la fibra óptica en México, lo que encarecerá aún más el despliegue de redes de telecomunicaciones en nuestro país, un tipo de infraestructura que aún hace mucha falta, sobre todo para incrementar la penetración de la banda ancha.

No está claro cuál es la verdadera justificación para la imposición del arancel a la importación de fibra óptica a México, pero es evidente que la Secretaría de Economía no analizó las funestas consecuencias, y muy probablemente, al estilo de la 4T, no consultó al Instituto Federal de Telecomunicaciones ni a la industria de las telecomunicaciones de nuestro país.

Lo que es un hecho, es que esta medida le cayó del cielo, nuevamente, al Ingeniero **Carlos Slim**, dueño de ConduMex, uno de los fabricantes más importantes de este tipo de insumo en México.

**El autor es economista.*



Dilemas del sector aéreo

Quien quiera que sea la próxima presidenta de la República, es un hecho que tendrá frente a sí muchos retos, empezando por el de las finanzas públicas y la viabilidad de la industria mexicana en el contexto del *nearshoring* y de la próxima revisión de los términos del T-MEC.

Es cierto que hay, además, cientos de cuestiones en las cuales poner atención, pero también es necesario que los equipos de campaña de hoy y de gobierno mañana, pongan el acento en actividades que son esenciales para apuntalar sectores como el turismo y el comercio y para hacer un país bien conectado, donde cada vez haya menos marginalidad.

Ahí es donde entra el transporte aéreo, y la verdad es que ha sido muy poco lo que se ha asomado en las propuestas de gobierno de las candidatas y menos del candidato de la sonrisa, pese a que se les han hecho llegar tarjetas, documentos, propuestas, cifras, prospectivas, estudios y demás que, por lo visto, se quedan en el escritorio de alguien. Hay por lo pronto 4 temas que deberían ser parte de un discurso bien hilvanado y no sólo como comentarios de paso. Nos referimos en primer lugar, al tema aeroportuario que ha merecido unas cuantas alusiones; el asunto de las aerolíneas (sean privadas o públicas); la estructura de la autoridad aeronáutica civil y el necesario plan de carrera que lo acompañe; y lo que muy probablemente venga en materia de acuerdos bilaterales de aviación, en particular el de México-Estados Unidos.

Agencias como la Asociación de Transporte Aéreo Internacional (IATA), la Organización de

Aviación Civil Internacional (OACI), ALTA, Canaero, aerolíneas y diversos agentes de la industria, se han referido a los riesgos para la aviación mexicana si no se tiene un plan que la perfila hacia un mejor lugar en el futuro.

Por ejemplo, **Cintya Martínez**, country manager de IATA en México, se refirió a la necesidad de poner el foco en el tema de la Seguridad Operacional, sobre todo una vez que México recuperó la Categoría 1 y la necesidad de mantenerla, lo que implica ceñirse a la normatividad internacional de la OACI. Además, se refirió a los planes maestros de los aeropuertos que deben ponerse a consideración de la industria para que las aerolíneas puedan hacer sus planes.

Recordemos que en aviación los planes se hacen a muy largo plazo y, hasta ahora, el plan maestro del AIFA es un documento casi secreto, pese a que es parte esencial de la estructura del transporte metropolitano y del futuro del desarrollo urbano del Valle de México, que nadie sabe para dónde se perfila.

En el caso del convenio bilateral de aviación con los Estados Unidos, está el tema de la posible cancelación de la alianza Delta-Aeroméxico y la inhibición de otras alianzas, como la de Viva Aerobús con Allegiant, que promovería el Departamento de Transporte de aquel país (DOT) en vista de los incumplimientos que ha hecho México en el marco del bilateral vigente. La cancelación de esta alianza tendría efectos nocivos para todos, porque nuestras aerolíneas perderían competitividad y se desperdiciarían beneficios por más de 800 millones de dólares, de acuerdo con las cifras que se han mostrado al DOT. Urge que alguien ponga la atención en este tema.



La inversión social como eje rector de las estrategias de negocio

La evolución de la Responsabilidad Social Empresarial está dirigida hacia acciones mediante las cuales las organizaciones y las empresas buscan generar un impacto integral social positivo. Las compañías ya están viendo a la filantropía como un eje rector de sus estrategias de negocio. El impulsar iniciativas y acciones aisladas y desvinculadas al negocio ya no es suficiente ni tampoco es el camino correcto. Desde mi perspectiva, este tipo de estrategias no es sostenible ni escalable para generar un verdadero impacto. El concepto de inversión social se centra en generar un diferenciador clave en un mercado altamente competitivo tanto para las empresas como para las organizaciones sin fines de lucro. Las empresas que contemplan establecer una estrategia de inversión social sólida y efectiva ven beneficios reflejados en diferentes ámbitos, lo que les muestra a los consumidores una organización responsable, ética y preocupada por la comunidad, lo que se traduce en beneficios tangibles del negocio.

La inversión social se refleja en beneficios como incremento en ventas, fortalecimiento de su posicionamiento, impacto positivo en su imagen corporativa, la capacidad de atraer y retener talento, beneficios fiscales, reducción de la carga tributaria mejorando su situación financiera, además de que son empresas que se vuelven más

atractivas para los inversionistas al presentar análisis financieros con una postura ética positiva.

De acuerdo con el Global Consumer Insights Survey 2021 de PWC, 34% de los encuestados espera que las empresas cumplan con su responsabilidad como actores de la sociedad. Desde mi posición en una organización no gubernamental, he observado cómo compañías han tenido éxito al utilizar la inversión social para devolver a sus comunidades y agradecer a sus clientes su lealtad, ya que este enfoque busca generar valor para las empresas, maximizar el retorno de su inversión y que los recursos e inversiones en estrategias socialmente responsables se operen transparentemente.

Sin duda, aunque las empresas ya están evolucionando su visión ante este tema, aún es necesario impulsar acciones para contribuir a evolucionar la filantropía hacia un concepto que englobe la transparencia, la trabajabilidad y la optimización de los recursos. Dado que la responsabilidad social en las empresas no es obligatoria, algunas empresas y sus líderes no sienten la necesidad de asumirla. Sin embargo, es importante que las empresas den prioridad a la inversión social como una nueva mirada dirigida a generar un impacto integral en los negocios, en la sociedad y en contribuir a crear un mundo mejor para las nuevas generaciones.



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomares@gmail.com

Segundo debate, las promesas

En el segundo debate, las candidatas punteras a la Presidencia de la República, **Claudia Sheinbaum** y **Xóchitl Gálvez**, se dijeron de todo.

Puede afirmarse que prevaleció la descalificación mutua.

Vimos a la candidata de oposición muy aguerrida, pero también escuchamos los 5 ejes de su proyecto para llevar a México por la "ruta del desarrollo".

Y en el tema económico, soltó "una oferta irresistible", condonar impuestos a los trabajadores con ingresos inferiores a los 15 mil pesos.

En la candidata gubernamental fue muy evidente la defensa –tal vez por el previo y público reclamo presidencial– de los "logros" del sexenio lopezobradorista.

En ese afán, la candidata oficial, se vió acotada.

Aunque mantuvo su estrategia de aparente serenidad, no pudo ocultar que se descolocó y hasta incurrió en verdades a medias y mentiras completas.

Le escuchamos prometer que desarrollará otros 10 polos de bienestar en el país y construirá 100 nuevos parques industriales para aprovechar el fenómeno de la relocalización de cadenas.

Y la vimos asegurar que México crece más hoy que en tiempos neoliberales; que no ha aumentado la deuda y que no hay inflación.

Galvez, como lo dijo públicamente, "mandó a volar" a sus asesores de imagen y se comportó como ella es.

Fue muy directa y persistente en sus acusaciones y señalamientos.

Pero más allá del tono de la confrontación, dejaron ver –aunque no con la

profundidad necesaria– algunos de los rasgos más importantes de lo que harían en caso de ganar las elecciones presidenciales.

El segundo debate se programó para abordar el tema económico.

En consecuencia se escucharon promesas y cifras sobre salario, empleo, impuestos, finanzas públicas y cifras macroeconómicas.

Sheinbaum destacó la estabilidad macroeconómica y Gálvez le dijo: ahora quieres parecer neoliberal; cuando a la gente no le alcanza lo que gana.

Quedó claro que las candidatas a la Presidencia representan diferentes modelos económicos.

En el centro de éstos, está Pemex.

Sheinbaum lo dijo claramente, prolongará lo que está haciendo el gobierno lopezobradorista, en particular en el tema energético y, continuará el esquema de "fortalecimiento" de Pemex y CFE.

Gálvez cambiaría el modelo económico de López Obrador. No privatizaría a Pemex. Lo modernizaría y lo enfocaría en lo que sí sabe hacer, explorar y explotar petróleo. Procurará la apertura y participación del sector privado, como lo permite la Constitución.

Sheinbaum hizo afirmaciones sin sustento.

Dijo que en este sexenio, la economía mexicana ha crecido más que con los neoliberales.

El dato que apuntó es cierto. Una tasa de crecimiento de 3.2%. Pero corresponde sólo al cierre del 2023.

El crecimiento del 2018 al 2024 es inferior al 1%. Muy probablemente será un sexenio perdido en crecimiento.

De acuerdo con **Fernando Galin-**

do, responsable del tema de finanzas públicas de Gálvez, el gobierno de Morena está compitiendo por el peor crecimiento económico de la historia nacional desde 1934.

En cuanto a la deuda, el experto asegura que sí ha crecido. De hecho el gobierno mexicano, se está endeudando para pagar el costo de la deuda.

Entre las propuestas que hizo Gálvez, llamó la atención la de condonar impuestos a las personas que ganan menos de 15 mil pesos al mes.

Galindo asegura que es una propuesta que beneficiaría a más de 20 millones de mexicanas y mexicanos.

Calcula que costaría entre 20 mil millones y 25 mil millones de pesos, pero permitiría generar más empleo y representaría menores costos de contratación para las empresas.

Los 20 o 25 mil millones de pesos que se dejarían de recibir por el descuento del ISR a los trabajadores con ingresos inferiores a los 15 mil pesos, representan apenas el 2.5% del sobrecosto de las obras sexenales.

De ambas candidatas escuchamos promesas de obras y programas.

Las dos han rechazado que exista la necesidad de una reforma fiscal para obtener más recursos.

Frente al déficit de casi 6%, parece complicado que puedan cumplir con lo que hoy prometen.

Pero son tiempos de campaña, lo importante para las dos, seguramente, es ganar votos.

Ningún candidato en su campaña ofrece aumentar impuestos.

La realidad es que el camino es difícil para las finanzas públicas.

Veremos.



¿Qué tipo de inversionista eres?

Cada persona es única. Todos tenemos distinta forma de pensar, de sentir e incluso de manejar nuestras emociones. Nuestros objetivos y conocimiento también son diferentes. Por eso nuestra estrategia de inversión no puede ni debe ser la misma que la de un vecino, un compañero de trabajo o incluso un experto en inversiones. Necesitamos una diseñada para nosotros, que tome en cuenta todo lo anterior.

Muchas empresas de inversiones tienen que realizar, por ley, un "cuestionario de perfilamiento" que intenta entender algunas de estas cosas, aunque tenemos el derecho de invertir como queramos, independientemente de los resultados que arroje.

En muchos casos es un mero trámite para cumplir con la regulación, en otros se utiliza para tratar de empujarnos (vendernos) una de las estrategias de inversión manejadas por esa entidad, que por lo general tienen comisiones elevadas (aunque no lo parezca, pagar una "pequeña" comisión de gestión de 1% sobre el valor de nuestros activos administrados, en el largo plazo, tiene un gran impacto en el valor de nuestro patrimonio).

Estos cuestionarios son bastante genéricos y aunque muchas veces nos dan una "idea" del tipo de inversionista que somos, no son exhaustivos y tampoco suficientes. De hecho, mezclan varias cosas (horizonte, tamaño de nuestro patrimonio, tolerancia al riesgo, conocimientos y experiencia) para arrojar un puntaje del cual depende una estructura de portafolio recomendado.

Entonces, puede ser que a una persona que empieza a invertir con poco dine-

ro, la metan en un portafolio demasiado conservador porque eso es lo que indica el algoritmo.

Por eso creo que la educación financiera y el conocimiento de nosotros mismos es tan importante.

Antes de invertir tenemos que tener muy claro quiénes somos y para qué queremos ese dinero (es decir, qué queremos lograr, qué estamos construyendo). Porque no es lo mismo invertir dinero que recibimos por una liquidación, que invertir para construir un patrimonio a largo plazo (20 años o más).

Además, en cada caso tenemos que entender qué podemos esperar de nuestras inversiones y si nos sentiremos tranquilos con la potencial volatilidad que tendrá nuestro portafolio, sobre todo en periodos de mayor turbulencia en los mercados financieros.

También tenemos que tener una situación financiera relativamente sana. No tiene mucho sentido invertir si estamos endeudados: la prioridad debe ser salir de deudas. Además, será importante tener un fondo para emergencias. Lo peor que nos podría pasar es que un imprevisto nos obligue a echar mano de nuestras inversiones.

La experiencia en inversiones cuenta, aunque no es indispensable si estamos empezando de cero (con poco dinero). No es lo mismo invertir 1,000 pesos que 10 millones.

En el primer caso, una minusvalía de 30% representa sólo 300 pesos, a nadie le gusta pero tampoco es el fin del mundo. Pero en el segundo, ese mismo porcentaje representaría una minusvalía de 3 millones, que pondría nervioso a alguien con poca experiencia en los mercados o con una baja tolerancia al riesgo.

Recordemos que los mercados tienen ciclos, a veces suben mucho, pero a veces en momentos de mucha incertidumbre, caen de manera estrepitosa. Es simplemente su naturaleza. Si entendemos eso y desarrollamos la capacidad de atravesar esas tormentas sin sentir pánico, tendremos buena probabilidad de éxito. De lo contrario, entonces nos conviene irnos hacia un portafolio más conservador, menos volátil, de acuerdo con nuestra propia tolerancia al riesgo.

La tolerancia al riesgo es algo apasionante y es muy difícil de determinar. De hecho, muchas personas piensan que tienen una tolerancia al riesgo alta, pero cuando las cosas se ponen difíciles, se asustan. Otros tienen miedo, invierten de manera demasiado conservadora y su dinero, en lugar de crecer, pierde poder adquisitivo.

No existe inversión sin riesgo, pero el riesgo sí se puede controlar y eso es lo más importante.

En fin, antes de incluso pensar en invertir es importante que te hagas todas estas preguntas para determinar qué tipo de inversionista eres, de dónde partes, cuáles son tus objetivos, cómo manejas tus emociones.

También es importante que estés dispuesto a aprender, para que no dejes en manos de otros un aspecto tan fundamental como es la construcción de tu patrimonio y de tu libertad financiera.

Muchas empresas de inversiones tienen que realizar, por ley, un "cuestionario de perfilamiento" que intenta entender algunas de estas cosas, aunque tenemos el derecho de invertir como queramos independientemente de los resultados que arroje.



Problemas de gobernanza global

En el Medio Oriente hay una escalada peligrosa que ignora las relaciones diplomáticas y se acude a la violencia apoyada con información y alta tecnología: 1) El ataque de Israel al consulado de Irán en Damasco; 2) La respuesta de Irán lanzando cientos de misiles y drones que no llegaron a Israel porque fueron neutralizados por el sistema Cúpula de Hierro; 3) La muerte de tres hijos y nietos del líder de Hamás, Ismail Haniyeh, en Gaza por la explosión del vehículo que los transportaba; 4) El ataque de Israel a una zona iraní, a 400 kilómetros de Teherán, que alberga la planta subterránea de enriquecimiento de uranio, así como una base militar; 5) La alianza de cuatro grupos terroristas contra Israel. Ellos son Hamás, Hezbolá, los Hutíes de Yemen y las milicias chiitas de Irak.

La escalada bélica en el Medio Oriente, al igual que la guerra en Ucrania, está significando que en varios foros internacionales se plantee la necesidad de reformar la ONU. De lo que se trata es que esa organización contribuya a resolver los problemas geopolíticos. Dos cambios importantes que se proponen son reformar el Consejo de Seguridad y eliminar el veto de los cinco miembros permanentes.

Formalmente, en septiembre de este año, se reunirán en Nueva York los representantes de los 193 Estados miembros para una Cumbre del Futuro de la ONU, donde se buscará encontrar soluciones para la confianza mutua, los

problemas de gobernanza global y fortalecer la capacidad de las instituciones multilaterales.

La ONU es incapaz de tener un papel más efectivo por falta de recursos, carencia de autoridad formal y la incapacidad para abordar las causas que motivan los conflictos, particularmente en Gaza, Ucrania y Sudán. También contribuir a la solución de los problemas que producen las migraciones masivas.

Las iniciativas que están surgiendo para reformar a la ONU también se explican por la posibilidad de que Trump llegue de nuevo al poder. Es una forma de anticipar la defensa de una institución que Trump rechaza por razones presupuestales. También Trump cuestiona el funcionamiento de la OTAN y alienta al régimen ruso.

Además de los problemas geopolíticos, nos encontramos con retos globales que vulneran la estabilidad y oscurecen la perspectiva futura. Uno de ellos es la amenaza existencial por el cambio climático. A pesar de su gravedad no hay un esfuerzo global por combatirlo.

También advertimos sobre la falta de confianza pública en la capacidad de los sistemas democráticos para ofrecer un progreso significativo. La democracia ya es una forma de gobierno minoritario en el mundo. Alrededor de 70% de la población mundial vive en dictaduras o en gobiernos autoritarios. De ahí el surgimiento de varias formas de populismo, fuente de resentimiento y venganza, caos y regresión.



Estas palabras sí pesan en los mercados

El resultado del debate que realmente mueve los mercados mexicanos se dará a conocer mañana y nada tiene que ver con lo que sucedió este pasado domingo.

Si alguna de las candidatas a la presidencia da un dato económico inexacto, la realidad es que no hay mayor reacción en los mercados que ya se acostumbraron a poner oídos sordos al mundo de los "otros datos" del régimen actual.

Pero si el presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), Jerome Powell, se mueve una décima en sus pronósticos, o simplemente hace una mueca o una pausa en sus palabras, los mercados explotan.

Hoy da inicio la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Fed, donde se asumirá una decisión de política monetaria que claramente el mercado espera que sea la permanencia de la tasa de referencia en el nivel actual entre 5.25 y 5.50 por ciento.

En los mercados hay 3% de los participantes en el Barómetro de la Fed que apuesta a que mañana se anuncia una baja de un cuarto de punto en la tasa de referencia, contra 97% que no anticipa un cambio en el nivel actual.

Cuando estos apostadores ven que sí habría un cambio en el nivel de la tasa actual de la Fed es en la reunión de septiembre próximo, es hasta entonces cuando hoy son mayoría los que apuntan a que iniciaría el ciclo de baja en la tasa interbancaria actual. Mientras tanto, no anticipan cambios.

Lo que realmente nadie sabe es cómo va a tomar la Fed en su discurso el cambio radical de señales que apuntan a una inflación con una clara resistencia a bajar y una economía que se desaceleró durante el primer trimestre de este año.

El indicador que realmente mueve al

banco central de Estados Unidos, con ese mandato dual que tiene, es el nivel de empleo y hasta no evidenciar una baja en la creación de plazas laborales, el resto de los indicadores pueden ser tomados como una coyuntura.

Pero la inflación, vista a través de los índices generales o del deflactor del PCE, muestran una resistencia a mantener su trayectoria a la baja.

Entonces, la duda a estas horas es cómo la Fed comunicará al mercado cuáles son sus expectativas actuales de desinflación y de crecimiento económico, que influya en el empleo.

Queda siempre la posibilidad de los mensajes imprecisos, contradictorios y sin señales verdaderamente claras a los que nos ha acostumbrado Powell, pero la táctica de la Chimoltrufia también tiene sus límites en los mercados.

Entonces, la atención de los mercados de México y el mundo está puesta en el comunicado de la Fed y la conferencia posterior de Powell de mañana, no en los debates presidenciales.

Y si queremos poner atención a algo que sí pueda contrariar solo a los participantes de los mercados mexicanos, pues hay que esperar a ver cómo se enreda en su explicación de política monetaria el Banco de México la próxima semana cuando la Junta de Gobierno tenga que dar cuentas de qué quiso comunicar con esa primera baja en la tasa de interés de la reunión anterior.

La atención de los mercados está puesta en el comunicado de la Fed y la conferencia posterior de Powell de mañana.