



CAPITANES

IGNACIO CARIDE...

Parón en Deer Park

La semana pasada Petróleos Mexicanos (Pemex) presentó sus resultados financieros al primer trimestre y llama la atención un indicador para la refinería de Deer Park, en Estados Unidos.

La empresa que encabeza **Octavio Romero** reportó niveles de operación similares a los que había observado dicha refinería: procesó 264 mil barriles de crudo, elaboró 252 mil barriles diarios de petrolíferos y obtuvo una utilidad de 179 millones de dólares.

Otros indicadores también van en línea con lo que había observado desde que se adquirió el complejo, en enero de 2022.

La utilización de la refinería fue de 79.2 por ciento y la disponibilidad de 89.7 por ciento, sin un solo dólar de deuda. Hasta ahí, todo bien.

El dato que llama la atención es el de paros programados, que se disparó respecto a lo que había venido observando y en el primer trimestre fue de 8.07 por ciento, nivel no observado en los últimos años.

Incluso, en una nota, Pemex refiere que los indicadores de confiabilidad no alcanzaron las expectativas en el trimestre en comparación con los últimos dos años, cuando la petrolera mexicana compró a Shell su participación de 51 por ciento en la refinería.

Aparentemente, Deer Park comienza a tener problemas operativos similares a los de las seis refinerías que tiene Pemex en México.



Fue aprobado por el consejo de administración como el nuevo CEO de Walmart de México y Centroamérica. Tiene el reto de duplicar el tamaño de la compañía en menos de 10 años. Su principal herramienta: su profundo conocimiento del comercio electrónico, al haber sido el CEO de Mercado Libre entre 2014 y 2018.

en procesos, gobierno y gestión del riesgo y, actualmente, el 81 por ciento de sus consejeros son independientes, lo que garantiza una perspectiva imparcial en la toma de decisiones estratégicas.

Otro indicador es que el 25 por ciento de su consejo de administración está compuesto por mujeres.

Cambio de estafeta

Wizeline, la empresa fundada por el mexicano-estadounidense **Bismarck Lepe**, tiene cambios a nivel directivo.

Lepe acaba de asumir la presidencia de la compañía y **Andrés Angelani** se convierte en el nuevo CEO.

Angelani cuenta con

más 20 años de experiencia en empresas de servicios digitales como Softvision, Cognizant y Globant. En esta última compañía logró pasar de 2 millones de dólares en ingresos a convertirse en una empresa pública en Estados Unidos en el año 2014.

También es reconocido como autor y orador y ha recibido reconocimientos en Estados Unidos debido a por su impulso al sector tecnológico.

En el primer trimestre de 2024, Wizeline concretó nuevos clientes, proyectos por más de 60 millones de dólares y un nuevo centro de delivery en Argentina.

En los próximos meses se plantea crear mil nuevos empleos globales. A la fecha, la compañía dedicada a de-

Banca inclusiva

Banco Santander México tiene en marcha diversos proyectos enfocados no sólo en promover la igualdad de género sino la inclusión financiera.

Una de las métricas que revelan la importancia que se le está dando a la diversidad de género dentro de la institución es que a marzo de este año un 25 por ciento de mujeres conformaban la alta dirección.

Otra cifra que habla de las acciones del banco con

la inclusión y diversidad es que ha contribuido a que más de 54 mil personas se encuentren incluidas financieramente.

Santander México también busca promover el bienestar de las comunidades en las que opera, por lo que ha destinado 18.5 millones de pesos en inversión social a través de sus universidades.

Con lo anterior, el banco que lleva **Felipe García** ha beneficiado a más de 85 mil personas.

Santander también está integrando criterios ASG

sarrollar soluciones y aplicaciones de Inteligencia Artificial, cuenta con más de 2 mil clientes en 24 países, siete centros de entrega y siete centros de negocios en el mundo.

Uno de los centros de negocios más importantes se encuentra en Zapopan, Jalisco, desde donde ofrece servicios a clientes en México y el mundo.

Experta tech

Quien ha dirigido su carrera hacia el sector tecnológico es **Sofía Vera Reyes**, secretaria del consejo de administración de CryptoMexa.

Esta empresa se dedica a la prestación de servicios de consultoría en materia de creación de contenidos,

tecnologías, Inteligencia Artificial (IA) y Web 3.0.

La experta tech también es project manager en Women of Web3, organización internacional que se dedica a empoderar a las mujeres líderes, creadoras y desarrolladoras en el sector de tecnología.

Su objetivo se centra en fomentar la igualdad de género en todo lo relacionado con la Web 3.0, desde NFT (Non -Fungible Token) y blockchain hasta la computación espacial y la IA generativa.

La red de Women of Web3 incluye oradoras y profesionales en campos como la moda digital, bienes raíces, Web3 y artes gráficas, derecho, emprendimiento, fundación de proyectos e IA.

capitanes@reforma.com

**EVOLUCIONA Y CAMBIA IMAGEN IFAHTO DIGITAL**

ifahto Digital, agencia de comunicación digital sustentada en research y pensamiento estratégico, registra

nueva evolución y cambia a cognify. Esta agencia, que ha innovado en seis años de vida, sigue formando parte de IF&COMPANY, cuyo Co-CEO es Fernando Famanía.

El cambio, señaló Esteban Romero, socio y CEO de cognify, incorpora planes de innovación e integración de nuevas tecnologías y su nombre refleja su visión de leer, analizar y entender a profundidad la información -data- que existe en el brief y las necesidades del cliente.

“Como agencia apostaremos por la cognificación

de las marcas y los clientes”, señaló Romero. Agregó que su nuevo nombre e imagen se enfocan y centran en sus metodologías y experiencia.

Su gran diferencial, advirtió Esteban, está en el

talento de su gente, que tiene grandes capacidades y el compromiso de llegar al fondo del entendimiento de los problemas de los clientes y a soluciones tan-

to efectivas como eficientes para las marcas.

TIENE HAVAS HOY MÉXICO NUEVA DIRECTORA

Con la integración de Catalina Henao como Co-Managing Partner y COO para Havas HOY, sigue el fortalecimiento de la agencia creativa de Havas Group México.

Catalina tiene experiencia de 20 años trabajando en

México, Argentina y Colombia, donde atendió a grandes marcas y lideró equipos ganadores en Cannes Lions y Effie Awards.

Compartirá la responsabilidad con Jairo Lezaca, Co-Managing Partner y CCO, de seguir impulsando el crecimiento de la agencia, y ambos reportarán directamente a Juan Diez, CEO de Havas Group México.



Geoingeniería

Científicos, políticos, empresarios y ciudadanos informados lo sabemos desde hace tiempo: el calentamiento global existe, sus consecuencias serán desastrosas y es culpa nuestra.

Por eso, en teoría, el mundo se ha puesto las pilas. Existen buenas intenciones, metas y acciones para buscar frenarlo.

Pero también queda muy claro que de buenas intenciones está pavimentado el camino al infierno... del calentamiento global.

O sea, nos estamos quedando cortos y el tiempo se agota.

Ante este tétrico escenario, surge una idea típica de nuestra era: si no podemos cambiar nuestros hábitos para frenar el calentamiento del planeta, quizá la tecnología pueda sacarlos del apuro.

Geoingeniería se refiere a un conjunto de tecnologías emergentes para manipular el medio ambiente y así compensar parcialmente algunos de los impactos del cambio climático.

Veamos.

Según el MIT Technology Review, la geoingeniería se divide en dos grandes ramas: impedir que llegue menos luz solar al planeta para que éste absorba menos calor y “chupar” dióxido de carbono

(CO2) del cielo para que la atmósfera atrape menos calor.

La Enciclopedia Británica explica que el primer enfoque comprende tecnologías para disminuir la entrada de radiación solar y así reducir el efecto de calentamiento de la luz solar sobre la Tierra y su atmósfera.

“Sin embargo, alterar el balance de calor de la Tierra reflejando más luz solar hacia el espacio podría compensar el aumento de temperatura, pero no contrarresta la creciente concentración de CO2 en la atmósfera”, explica la Enciclopedia.

Ahí es donde entra el segundo enfoque, el más prometedor, que busca eliminar el CO2 y almacenarlo en áreas donde no interactúe con la atmósfera terrestre.

¿Y por qué es el más prometedor?

“Puede contrarrestar tanto el aumento de las temperaturas como el de los niveles de CO2, lo que además contribuiría a disminuir la acidificación de los océanos”, dice Británica.

Los críticos de la geoingeniería señalan —para mí con razón— que todo esto es muy riesgoso porque “es como jugar a ser Dios” y las consecuencias son desconocidas y podrían ser muy graves.

¿Pero sabes qué? Hay tanta plata en el mun-

do, tanto ingenio y tanto avance tecnológico que francamente dudo se pueda parar la experimentación con tecnologías de geoingeniería.

Proyectos que suenan a ciencia ficción.

Una de las alternativas, en teoría, menos peligrosas dispara partículas al estilo aerosol para “abrillantar nubes” y lograr así que reflejen más los rayos solares e impidan que se caliente más el planeta.

Y aunque no lo creas, hace apenas unas semanas se llevó a cabo un experimento con esta tecnología en San Francisco.

Interesantísimo, ¿pero no peligroso? Mmmm, un reportaje del New York Times (NYT) explica que: “Más vale atinarle al tamaño de las partículas del aerosol, porque

si son muy pequeñas no sirven, pero si son muy grandes harían que las nubes permitieran la entrada de más luz solar”.

En la madre: ¡si le fallas al tamaño empeoras en lugar de mejorar!

Vete de espaldas con algunas otras ideas que se exploran:

■ En Islandia, una enorme máquina absorberá enormes cantidades de aire para extraer CO2 y luego encerrarlo en las profundidades de la tierra en piedra antigua. Por cierto,

Occidental Petroleum está preparando en Texas una planta similar, ¡pero 10 veces mayor!

■ Lanzar parasoles gigantes al espacio para impedir que llegue la radiación solar. Por cierto, estas “megasombrillas” se armarían en el espacio... son tan pesadas que es imposible lanzarlas ya armadas.

■ Fertilización oceánica. Disolver hierro o nitratos en las aguas superficiales para promover el crecimiento del fitoplancton, que luego al morir y hundirse se llevaría consigo el CO2 que se hubiera fotosintetizado.

Increible, ¿no crees? Pero no lo dudes, son cosas que se están investigando y hasta ya se experimentan.

Nos tocará vivir tiempos interesantes.

Espero que estos atajos, que estos remedios geoingenieriles, no terminen por salir más caros que la enfermedad.

Que el tecno-caldo no salga más caro que las albóndigas. Posdata. Son asesinos por omisión: México representó 11% de las muertes por Covid en el mundo... y sólo tiene 1.6% de su población! La ineptitud también mata. Son asesinos por omisión.

EN POCAS PALABRAS...

“El siguiente paso es llevar el aerosol a los océanos”.

Página 70
Kelly Wensler,
directora del Proyecto
Silver Lining.



What's News

Las ventas de Wegovy, el exitoso tratamiento contra la obesidad, aumentaron más del doble en el primer trimestre a medida que su fabricante se apresura a producir más medicamento para satisfacer la creciente demanda. La popularidad de Wegovy y del medicamento para la diabetes Ozempic ha alimentado un ascenso meteórico para la danesa Novo Nordisk. La compañía reportó que en el primer trimestre las ventas de Ozempic subieron 42% respecto al año pasado. Las ventas de Wegovy crecieron más del doble.

◆ **Chubb**, la aseguradora del puente Francis Scott Key que se vino abajo en Baltimore, se prepara para hacer un pago de 350 millones de dólares a Maryland, al liquidar rápidamente el monto total de la cobertura en vez de esperar a que inicie la reconstrucción. El cheque, que es el límite superior de la cobertura estatal para la estructura, sería el primer pago grande en lo que probablemente será una disputa de años respecto a quién corre con el gasto estimado en más de mil millones de dólares del colapso del puente.

◆ **Scott Sheffield**, ex CEO de Pioneer Natural Resources, intentó coludirse con representantes de la OPEP para coordinar la producción y subir los precios del crudo. Las acusaciones, reveladas por la Comisión Federal de Comercio de EU, se dan al

tiempo que Exxon Mobil llegó a un acuerdo con autoridades para no agregar a Sheffield a su consejo directivo. El acuerdo permite a Exxon cerrar un trato accionario por 60 mil millones de dólares para adquirir a su rival Pioneer.

◆ **SK Hynix** reveló que sus productos de memoria de gran ancho de banda (HBM) están agotados este año y tiene pedidos casi completos para el 2025 debido a la fuerte demanda por chips de inteligencia artificial. El proveedor de chips HBM con sede en Corea del Sur planea producir en masa su producto más avanzado, el chip HBM3E de 12 capas, en el tercer trimestre del 2024. Muestras de estos chips estarán disponibles para clientes este mes, previo a su producción masiva, dijo SK Hynix.

◆ **El fondo** de cobertura estadounidense Elliott ha acumulado una participación en Sumitomo, una de las compañías japonesas de comercialización en las que ha invertido Warren Buffett, según una persona enterada. Las acciones de Sumitomo subieron 10% esta semana luego de que Bloomberg reportara la noticia. Elliott no es el único. Berkshire Hathaway, la firma insignia de inversión de Buffett, tiene una participación del 8.3% en la compañía, tras aumentar su participación el año pasado.



DESBALANCE

El nuevo aeropuerto fantasma

::::: Nos platican que las vacaciones de Semana Santa pasaron de noche en el aeropuerto Barrancas del Cobre, cuyas puertas abrieron oficialmente el 31 de enero pasado. A tres kilómetros del Pueblo Mágico de Creel, nos dicen que la terminal



Miguel Enrique Vallín

perdió más de la mitad de sus pasajeros de un instante a otro, pasando de 363 a 137 almas de febrero a marzo. De los 63 aeropuertos mexicanos que recibieron gente, la central chihuahuense estuvo a punto de caer al último lugar de la lista, colocándose sólo detrás de El Tajín, en Poza Rica, según la Agencia Federal de Aviación Civil, de **Miguel Enrique Vallín Osuna**.

Nos comentan que ya ni los taxis aéreos y aeronaves privadas pequeñas están utilizando el segundo aeropuerto con mayor altura del país y ahora también el segundo más solitario.

¿Mantenimiento o hackeo?

::::: Nos reportan que más de uno notó que el miércoles se cayó el portal de la Secretaría de Hacienda. Durante el Día del Trabajo, nos cuentan, algunos analistas dedicados quisieron adelantar parte de sus reportes del siguiente día, uno de ellos, el recién salidito del horno sobre las finanzas públicas del primer trimestre de 2024, pero la página de internet de la dependencia que dirige **Rogelio Ramírez de la O** no estaba disponible para consultar los resultados del déficit, los ingresos y el gasto público. Al parecer los de Hacienda escogieron también ese día para darle mantenimiento a su sitio web, pero no avisaron, por lo que hubo quién pensó que los malosos que no descansan en días inhábiles *hackearon* el portal.

Sin actualizar costo de Dos Bocas

::::: Nos hacen notar que el Consejo de Administración de Pemex sigue haciendo todo lo posible para no dar a conocer el costo de la refinería en Dos Bocas. Llegó a tal grado, nos explican, que al presentar su reporte anual de 2023 ante la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC) dio una cifra de 16 mil 800 millones de dólares, la misma de 2022. La petrolera que dirige **Octavio Romero Oropeza** argumenta que se trata del presupuesto autorizado actualmente por Pemex que, por cierto, nos dicen que tiene fecha de agosto de 2022. Personas que conocen la situación y pidieron el anonimato nos informan que, desde entonces, se han inyectado al menos otros 2 mil millones de dólares y la derrama todavía no termina.



Los cadáveres en el clóset de Máynez

El candidato presidencial del Movimiento Ciudadano, Jorge Álvarez Máynez, exige una cobertura mediática similar a la que tienen sus contrincantes, Claudia Sheinbaum y Xóchitl Gálvez, pero suele negarse a dar la cara en entrevistas directas con los periodistas, sobre todo valiéndose de la enorme inversión que tiene en redes sociales su partido para intentar desacreditar las investigaciones que le afectan.

Una y otra vez ha salido a desmentir su participación accionaria en las empresas Tercera Vía Editoriales SA de CV, 3A Vía Edición Producción Impresión SA de CV e Información para la Democracia SA de CV, las cuales se encuentran vinculadas con personajes de la 4T y de Morena, y además reciben contratos tanto de las dependencias de la Federación como del gobierno del estado de Zacatecas.

Máynez ha tratado de borrar su huella de estas razones sociales y de los medios que operan; sin embargo, aunque asegura que dejó de ser socio desde hace más de una década, algo siempre le sale mal. Apenas el año pasado aparecía aún como presidente del Consejo Editorial de *La Jornada de Aguascalientes* o de LJA.MX y en espacios mediáticos vinculados con la firma Información para la Democracia.

Aunque el aspirante presidencial se esmere en negarlo, los con-

tratos de sus empresas con los gobiernos de la 4T siguen apareciendo cada año, principalmente con el gobierno de Zacatecas que controla la familia de Ricardo Monreal, y con la Secretaría del Bienestar a nivel federal. Y coincidentemente con su queja, también con el Instituto Nacional Electoral, tanto en la época de Lorenzo Córdova como en la actual, de Guadalupe Taddei.

De acuerdo con datos de la Plataforma Nacional de Transparencia, la razón social madre de todas las empresas relacionadas con Máynez, Información para la Democracia SA de CV, cuenta con 22 contratos en los tiempos de la 4T. En la mayoría de los documentos registrados se omite en los montos por las que fue contratada, pero un cálculo del promedio de los contratos que subieron completa la información, le debieron haber entregado por lo menos 3 millones de pesos.

Destacan cuatro contratos con la Secretaría del Bienestar, de Ariadna Montiel, dos con el INE y, de ahí, otros tantos con dependencias estatales como la Junta Intermunicipal de Agua Potable y Alcantarillado de Zacatecas, la Fiscalía General de Justicia de

aquella entidad y también sus tribunales de Justicia Electoral y de Justicia Administrativa. A esto se suman los contratos que, según Compranet, le asignó la Secretaría de Gobernación, en tiempos de Olga Sánchez Cordero, y otro millón de pesos para el IMSS de Zoé Robledo.

Y para recordar también su pasada filiación priista, que tanto le han remarcado en últimas fechas, la empresa vinculada con Máynez recibió 5.5 millones de pesos directamente del gobierno de Alejandro Tello Cisterna, también de Zacatecas, para sumar ingresos de casi 10 millones de pesos en un sexenio. Nada mal para un personaje que venía cobrando además en la Cámara de Diputados como legislador.

Posdata

Hablando de Movimiento Ciudadano, los representantes del partido naranja se arrepintieron de la queja que pusieron ante el INE tras la vupuleada de los medios de comunicación, las redes sociales y la opinión pública en general a su candidato presidencial Jorge Álvarez Máynez.

Resulta que ahora MC presentó un desistimiento de dicha queja, aunque la autoridad electoral sigue la ruta de análisis del caso. El consejero Arturo Castillo, integrante de la Comisión de Quejas y Denuncias, dijo que el miércoles 1 de mayo el partido renunció a la queja presentada ante el INE. Esto también luego de que Cámara Nacional de la Industria de Radio y Televisión (CIRT) alzara la voz para denunciar un intento de censura y de coartar la libertad de expresión. ●

@MarioMal

Se vale de la enorme inversión que tiene en redes sociales su partido para intentar desacreditar investigaciones.



ECONOMÍA MORAL

David Roberts valora el liderazgo de György Márkus en el tema de cultura

JULIO BOLTVINIK

COMO COMPLEMENTO DE lo que narré en las dos entregas anteriores (19 y 26 de abril) basándome en la introducción del libro *Culture, Science, Society. The Constitution of Cultural Modernity* (CSC, Brill, 2011, 666 pp.), de György Márkus (GM), en la que el autor describe las dificultades contemporáneas de las ciencias y de la altas artes (AA) –los dos componentes de lo que Márkus llama la Alta Cultura– para mantener su autonomía, hoy describo algunos pasajes del libro de David Roberts (DR) *History of the Present. The contemporary and its Culture* (Routledge, 2021, 144 pp.) referidos al mismo libro de GM. El libro de DR está dedicado a la memoria de Ágnes Heller y GM. En la introducción señala que “En el capítulo 1 parte de la teoría de la constitución de la modernidad cultural de GM, construida alrededor de la paradójica unidad de las artes y las ciencias, que provee un modelo normativo de la época de la alta cultura europea desde la 2ª mitad del S. XVIII hasta la Segunda Guerra Mundial, modelo contra el cual las continuidades y discontinuidades entre lo moderno y lo contemporáneo pueden ser analizadas con especial referencia a tres tendencias básicas de la modernidad cultural, destacadas por GM: la estetización, la cientificación y la museolización”. DR se propone (capítulo 1) “situar y contextualizar los escritos clave de GM sobre la modernidad cultural en relación con sus antecedentes teóricos en las concepciones de Kant y Hegel de la sociedad moderna como sociedad de la cultura, y en la recepción, en los escritos premarxistas de Lukács, de estos dos autores”. DR se propone mostrar que la teoría de la cultura moderna de GM contiene elementos cruciales para la teorización de la cultura contemporánea caracterizada por nuevas formas de lo paradójico que rebasan su propio modelo. El problema de la cultura que Lukács legó a sus pupilos de Budapest, dice DR, fue abordado por ellos de diversas maneras. La cuestión de la *Ilustración y la cultura* se convirtió en el foco central del trabajo de GM en Sidney. Su teorización de la cultura moderna, predicada en la abierta articulación de las antinomias de la modernidad, tuvo como presupuesto básico la contribución seminal de GM en Budapest para la renovación de la teoría crítica: *Marxismo*

y *antropología* (MyA, libro que inspiró mi tesis doctoral), seguida por la elucidación del concepto de esencia humana en términos del paradigma de la producción a finales de los setenta. Aquí DR alude, pero no lo menciona, al libro de GM *Language and Production. A Critique of the Paradigms* (1986, 190 pp., publicado primero en francés en 1982). Aunque me desvía de mi tema de hoy, cito lo que dice DR sobre MyA (pues me parece esclarecedor): “En MyA, GM argumentó que Marx concibe la esencia de la especie como intersubjetividad, entendida como la totalidad social históricamente producida por el trabajo humano y su relación teleológica con la naturaleza. El mundo dado a los seres humanos es una objetividad históricamente producida, reproducida y modificada a través de un proceso de apropiación que presupone la selección de fines y medios. La apropiación es, por tanto, un proceso abierto, indeterminado, a través del cual la esencia humana –la capacidad humana de ser, en palabras de Marx, un ser universal y, por tanto, libre– pueda desplegarse en, y a través, del desarrollo social. Una vez que se comprende la concepción de esencia humana abierta de Marx, la *visión mecanicista del determinismo histórico queda demolida* y el paradigma de la producción debe entenderse como un proyecto que articula la esencia humana como tendencia, en principio, ilimitada de progreso”.

EL ARTÍCULO DE GM “Life and the Soul: The Young Lukács and the Problem of Culture”, el único escrito en Budapest de los artículos incluidos en *Culture, Science, Society. The Constitution of Cultural Modernity*, forma el puente, según DR, entre el legado de Lukács y el duradero tema del marxismo occidental –la crisis de la cultura en la modernidad– con el tema central del trabajo de GM en Australia. Une el problema de la cultura planteado por el marxismo occidental con lo que GM llama *la constitución de la modernidad cultural*. Este problema de la cultura se deriva, según DR, de las paradojas inherentes en la concepción de cultura de la Ilustración, cuya enunciación fundamental proviene de Kant (metafísica) y Hegel (histórico-filosófica). “Si la cultura significó para Lukács la forma que unifica todas las dimensiones de la vida en una totalidad, y si sólo en esa totalidad auténtica pueden el arte y la filosofía dejar de estar alienados de la vida, la pregunta decisiva es si una vida libre

de alienación es posible. La cuestión, en palabras de GM, dice DR, es si las condiciones de la época en que Lukács vivió (1885-1971) fueron una expresión de la tragedia existencial y ontológica de la cultura o de una crisis histórica de la cual una recuperación era posible. La auténtica cultura dio significado a la obra de arte y a su vez *el arte proveyó la expresión más alta de la totalidad de la vida*. DR continúa diciendo que en la condición moderna de alienación, sin embargo, la obra de arte se vuelve el sustituto de la totalidad perdida del pasado y, como tal, tiene un papel doble. Por un lado, es llamada a dar sentido, aquí y ahora, a la vida alienada al objetivar y dar forma a la ruptura entre alma y mundo, individuo y sociedad, valores internos e instituciones externas. Por

otro lado, como la más alta ejemplificación de la totalidad, la obra de arte se convierte en el otro redentor que apunta la posibilidad de un mundo más allá de la alienación. Me entere, gracias a DR que GM editó y publicó (en 1974) los manuscritos de Heidelberg sobre estética de Lukács, escritos y abandonados por su autor entre 1912 y 1918. En ellos, según DR, el interés motivador siguió siendo la crisis de la cultura moderna pero con una pregunta kantiana como central: las obras de arte existen: ¿cómo son posibles? Esta pregunta reemplaza la narrativa hegeliana de la pérdida de la auténtica cultura con la pregunta sobre la posibilidad sistémica trascendental de las condiciones de posibilidad de la obra

de arte. Significó la aceptación de la tragedia ontológica de la cultura, la aceptación que las obras de arte, como toda gran objetivación cultural, *puede trascender la alienación pero no puede abolirla*. Esto lo dice DR citando el escrito de GM sobre el joven Lukács y el problema de la cultura. Irónicamente, concluye DR, esta resignación metafísica, que confirmó la imposibilidad de la auténtica cultura y que sólo podía ser compensada con el retroceso al 'poder redentor de la forma' (frase de GM) abrió posibilidades teóricas fructíferas que habían sido desechadas por Lukács en 1918, y que habrían de encontrar su continuación en la teoría de Márkus de la modernidad cultural. Continuaré con este tema en la próxima entrega.



MÉXICO SA

Ultimo Día del Trabajo de AMLO // “Fuera, aberraciones neoliberales” // Noruega y su fondo de pensiones

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

COMO PRESIDENTE DE la República, Andrés Manuel López Obrador ha entrado en la etapa de los “últimos días” oficiales a conmemorar: de la Constitución, del Ejército, de la Bandera, de la Expropiación Petrolera, del natalicio de Benito Juárez, del Trabajo, de la Batalla de Puebla, del Maestro y de la Independencia. Ya no librará el día de la Revolución Mexicana, porque el próximo 1º de octubre será el último acto al que asista como mandatario, es decir, el relativo a la transmisión del Ejecutivo federal.

EN POCO MENOS de cinco meses, el tabasqueño cierra su ciclo como Presidente de la República, en un ejercicio diametralmente opuesto al de sus antecesores, y entregará la banda y el mando a la primera mujer en ocupar ese cargo en la historia nacional, la cual, sin duda alguna, no será *Lady Gelatinas* con todos los titiriteros atrás de ella.

ASÍ, CAEN LAS hojas del calendario, se reducen los tiempos y el pasado miércoles, López Obrador se reunió en Palacio Nacional con decenas de sindicalistas con quienes, como mandatario, compartió el pan y la sal para conmemorar su último Día Internacional del Trabajo.

ANTES DE ELLO, en el Zócalo capitalino se congregaron miles de trabajadores afiliados a diversas organizaciones sindicales (la mayoría de extracción priísta, con todo lo que ello implica), cuyos dirigentes, la mayoría, hablaron pestes de la política laboral de la presente administración, a pesar de que en los 36 años de régimen neoliberal el sector más golpeado por el *prianato* fue, precisamente, el laboral, mientras los *líderes* sindicales que hoy echan ajos y cebollas avalaron, entre tantas otras cosas, la congelación salarial y la *legalización* del *outsourcing*, mientras servían de tapete al mandatario en turno.

A ELLOS, EL presidente López Obrador les recordó que la política laboral de su administración permitió “corregir todas las aberraciones cometidas contra los trabajadores durante el periodo neoliberal; ninguna de las reformas aprobadas en el neoliberalismo fue para su beneficio”, aunque sus *líderes* no sólo permitieron el brutal golpe a la masa obrera, sino que avalaron en el Congreso dichas modificaciones constitucionales. Pero el miércoles, muy entronces, derrocharon improprios.

EL DIRIGENTE QUE ponderó los avances en la presente administración gubernamental fue el del sindicato minero, Napoleón Gómez Urrutia, quien subrayó que el gobierno actual “ha permitido y creado las condiciones de respeto. No ha habido persecución dirigida hacia los trabajadores ni a sus líderes; en otros gobiernos la tuvimos contra los mineros, los maestros”.

EN EL BALANCE, Gómez Urrutia detalló que durante estos últimos años “hemos avanzado como nunca en materia laboral, habiendo aprobado en el Senado de la República 160 iniciativas en la Comisión de Trabajo y Previsión Social –que preside–; de ellas destacan, rápidamente, los derechos para las personas trabajadoras del hogar; la democracia y la libertad sindical; la eliminación de la subcontratación (*outsourcing*, aprobado por Felipe Calderón como regalo a la patronal), un sistema de simulación y explotación laboral que acumulaba más de 10 millones de trabajadores bajo este sistema y crecía cada año. Hoy hemos recuperado cerca de la mitad de estos trabajadores con empleos formales”.

TAMBIÉN PRECISÓ QUE los 15 decretos de reforma laboral que fueron publicados en este gobierno “representan 37 por ciento de las reformas de la Ley Federal del Trabajo desde su publicación, tomando como referencia los últimos nueve presidentes de México. Sólo por mencionar algunos: durante la gestión de Vicente Fox sólo un decreto publicado, uno solo; en el de Calderón sólo dos, y en el de Peña Nieto, tres; en el de Zedillo se publicaron dos, y yendo hacia atrás, en el de Salinas de Gortari, cero, ni un decreto en favor de la clase trabajadora”.

Las rebanadas del pastel

AHORA QUE UN grupo promovió el primer amparo colectivo (727 personas de los sectores público y privado) contra el recién creado Fondo de Pensiones para el Bienestar, vale considerar lo revelado por el dirigente Gómez Urrutia: “Noruega (la nación con mayor índice de bienestar en el mundo), con 5 millones de habitantes, tiene el mayor fondo de pensiones del planeta: más de 900 mil millones de dólares para beneficio de los trabajadores, donde 90 por ciento de ellos, de todos los sectores, están afiliados a un sindicato. Entonces, ¿qué no podremos seguir un poco la ruta y la experiencia de este tipo de países? Algo vamos a aprender y vamos a poder implantar aquí”.

X (antes Twitter): @cafevega
cfvmexico_sa@hotmail.com



En el mitin del 1º de mayo en el Zócalo, el senador Napoleón Gómez Urrutia destacó los avances en materia laboral del gobierno de López Obrador. Foto Cristina Rodríguez



DINERO

Exigen a Máynez no declinar // Mejor que afloje Xóchitl // O que Máynez decline por Claudia

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

EL **PRIANESTÁ** presionando al candidato presidencial de Movimiento Ciudadano, Jorge Álvarez Máynez, para que decline a favor de la *prianista* Xóchitl Gálvez, en un intento de alcanzar a la aspirante de Morena y aliados, Claudia Sheinbaum. ¿Cuál es tu opinión? Éste es el tema del sondeo de esta semana. Los resultados aparecen en la gráfica. Hay más opiniones en redes sociales.

Metodología

VOTARON 2 MIL 960 personas. Participaron en X (antes Twitter), mil 177; en El Foro México, 439; en Facebook, mil 158; en Instagram, 110, y en Threads, 76. El sondeo fue distribuido a través de un enlace de SurveyMonkey y mediante la función Encuesta de Facebook. Pueden votar todos, cualquiera que sea su ideología. No hacemos llamadas telefónicas ni visitas domiciliarias. Los participantes, además de votar, pueden expresar su opinión.

X (Twitter)

LOS DEL PRIAN, en su desesperación piensan que así pueden ganar. Pobres, ni así les alcanza. Representan lo peor que ha pasado en México.

@Dora_cd/ Cuernavaca

ESTÁ HACIENDO SU chamba como esquirol, no lo imagino de otra forma. MC, el nuevo Verde.

@Camastan/ Atlixco

LA DERECHA YA se mira sumida en un fracaso; le apostaron a la división y al odio de un sector de la población, pero el país es más que ese sector que busca la igualdad y el bienestar común.

@Trinito01/ Toluca

XÓCHITL NO GANARÁ ni declinando Máynez por ella, simplemente porque los mexicanos queremos que siga la transformación, además de que urge la reforma al Poder Judicial y los mexicanos lo sabemos. El poder más

corrupto de México.

@analuna74/ Tapachula

El Foro México

NI SUMANDO LAS preferencias de la botarga y Máynez alcanzan a Claudia.

Enrique García/ Puebla

CREO QUE DARÍA una mala señal a quienes votan por MC; lo quemaría.

Pedro A. Miranda/ Hermosillo

XÓCHITL Y TODA la oposición han demostrado que no tienen capacidad para una contienda electoral, mucho menos para gobernar un país.

Pedro González/ Chihuahua

LA BOTARGA NO tiene nada que hacer en esta contienda electoral, sus patrocinadores corruptos, como Claudio X., *Alito*, Marko, son tan corruptos que en vez de poner a un candidato serio, honesto, responsable, escogieron a Xóchitl.

Roberto Gómez/ Nezahualcóyotl

NO, MÁYNEZ; XÓCHITL, de borrachales no lo bajaba, ahora necesitan de él, hasta le ruegan, qué poca Máynez tienen.

Alejandro Rangel/ Guadalajara

Facebook

DE SEGUIR EN su campaña, Álvarez Máynez probablemente ocupe el segundo lugar, por lo tanto, no le conviene declinar en favor de una perdedora, una candidata de ocurrencias.

Olivia Rosales/ Toluca

LO ESTÁ HACIENDO bien Máynez, mucho mejor que Xóchitl.

Alfredo Huesca/ Monterrey

XÓCHITL DEBE DECLINAR por Máynez.

Alex Martín/ Toluca

DEBE DECLINAR MÁYNEZ a favor de Claudia Sheinbaum, por ningún motivo se debe permitir llegar a la presidencia de México a Xóchitl Gálvez, porque es muy torpe y muy

corrupta.

Andrés Pérez/ Oaxaca

Instagram

DECLINAR EN FAVOR de otro es cobardía.

Ignacio Castellón Dueñas/ Tepic

ES DECISIÓN DE Máynez y de nadie más.

Ofelia Pérez/ Toluca

Threads

PERO SI XÓCHITL debería declinar a favor de Máynez. Pero en efecto, ni así, ninguno de los dos le gana a Claudia.

María del Carmen Gavilanes Ruiz/ Tijuana

NI CON LOS cuatro partidos juntos va a ganar Xóchitl.

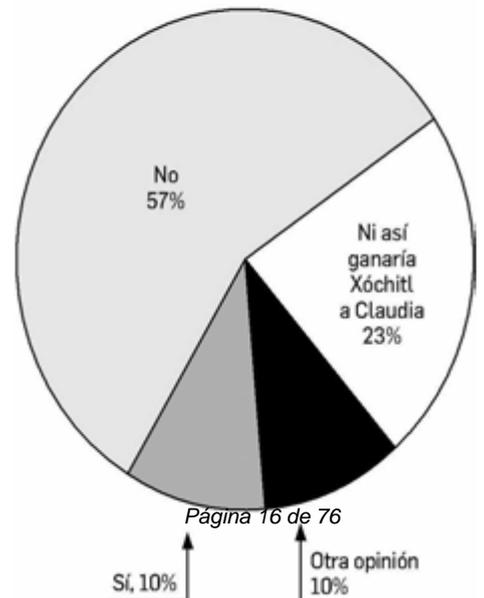
Rodolfo Pérez/ Nayarit

Twitter: @galvanochoa

FaceBook: galvanochoa

Correo: galvanochoa@gmail.com

¿Debe declinar Álvarez Máynez en favor de Xóchitl Gálvez?





MERCADOS
EN PERSPECTIVA

MANUEL
SOMOZA



La Fed tranquilizó a los mercados, por el momento

En la semana se celebró la reunión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos. Tal como se esperaba, el presidente de la misma **Jerome Powell**, dejó sin cambio la tasa de interés en un rango de 5.25 a 5.50 por ciento; hasta aquí no hay novedad. Lo más interesante fue cuando **Powell** tuvo la conferencia de prensa con los medios, los mercados estaban temerosos de que se anunciara que, como la inflación estaba estancada todavía en niveles altos, el titular de la Fed abriera la puerta para nuevas alzas. Por fortuna eso no sucedió, y sin comprometerse específicamente a alguna fecha, dejó ver que la tasa puede tener su primera caída en septiembre con posibilidades de una segunda para fin de año.

Con lo anterior, los mercados reaccionaron bastante bien; sin embargo, esto puede cambiar de manera drástica si los datos de la inflación siguen mostrando resistencia para ir hacia abajo, y peor aún, si cambiara la tendencia.

Mantener la tasa de interés en niveles tan altos trae preocupaciones, porque puede dar entrada a una recesión; es importante recordar que en casi todas las crisis que se han tenido que resolver subiendo de forma importante la tasa de interés, de alguna manera después de controlado el fenómeno han surgido recesiones que a nadie les gusta tener.

Además, los mercados tienen otro tipo de preocupaciones, por ejemplo, en este año algo que ha creado mucho temor e incerti-

dumbre es el conflicto en Medio Oriente, la guerra entre Israel y Hamás es muy preocupante porque si de por sí la región es muy inestable, con esto la probabilidad de que el conflicto se pueda extender en la región es bastante alto. Los terroristas de Hamás iniciaron las hostilidades con una enorme brutalidad, y en la respuesta de Israel el problema es que el primer ministro **Benjamín Netanyahu** ha convertido su contraataque en una guerra contra Palestina y no solo contra Hamas. Claro, tratar de separar quién es quién se dice fácil, pero visiblemente Israel está perdiendo el apoyo internacional al extender el conflicto a toda Palestina

Desde un punto de vista económico, no se puede ocultar que el conflicto —de extenderse regionalmente— puede ocasionar que el precio del petróleo se dispare y de la misma manera puede generar problemas en toda la cadena de suministro.; Europa será la región la que más sufra, pero también el resto del mundo.

Todavía no podemos resolver el tema de la inflación mundial, pues imagínese como un barril de petróleo en 150 dólares o más, seguramente el mundo entero entraría en recesión. En virtud de lo anterior, ojalá que la comunidad internacional con su diplomacia logre establecer las bases para un cese el fuego permanente en la zona.

Como corolario, yo diría que en el muy corto plazo la Reserva Federal de Estados Unidos sí ha logrado tranquilizar a los mercados, que durante abril tuvieron una volatilidad extrema.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



Gruma en Venezuela y transgénicos

Fiel a su compromiso de “proteger los intereses de nuestros inversionistas” como una “pieza relevante en nuestras decisiones”, **Juan A. González Moreno**, presidente y director general de Gruma, presentó los últimos acontecimientos de sus subsidiarias en Venezuela, Ucrania y Rusia, y la posición corporativa respecto al maíz transgénico y el uso de glifosato en la agricultura.

Gruma vendió a un inversionista en agosto de 2023 todas las acciones de Molinos Nacionales y Derivados de Maíz Seleccionado ubicadas en Venezuela por 22 y 3 millones de dólares, respectivamente. El comprador conoce la compleja situación legal de las empresas en ese país que en mayo de 2010 fueron expropiadas.

Destacó que la demanda de arbitraje ante el Ciadi del Banco Mundial sigue vigente por parte de sus subsidiarias españolas Consorcio Andino y Valores Mundiales. Al 31 de diciembre de 2023, el tribunal arbitral condenó a Venezuela al pago de más de 630 millones de dólares (se incluyen intereses) y 5.9 millones de dólares por gastos legales; la sentencia en la Corte de Estados Unidos quedó en firme.

Hay que señalar que en junio de 2023 se presentó en la Corte de Delaware un recurso para obtener un auto de embargo contra acciones de una subsidiaria de Petróleos de Venezuela constituida en Delaware, y el 5 de marzo de 2024 el Tribunal de Apelaciones del Tercer Circuito de EU desechó la inconformi-

dad del gobierno venezolano. “No se pueden predecir los resultados de los procedimientos de reconocimiento y ejecución del laudo”.

Respecto a sus subsidiarias en Ucrania y Rusia, puntualizó que el impacto en las operaciones “al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no fue significativo para los ingresos consolidados, la utilidad de operación y la posición financiera consolidada”, y que se continuará evaluando el posible impacto sobre la inversión en estas subsidiarias.

Gruma puntualizó que el 26 de marzo de 2024 las secretarías de Economía y Agricultura y la Cofepris informaron que “no se han concretado las condiciones para sustituir el uso del glifosato en la agricultura mexicana”, y expuso que “nosotros no cosechamos nuestro propio maíz”, y que solo se compra “maíz apto para la nixtamalización, aprobado para el consumo humano, que cumpla con las regulaciones aplicables a nuestras operaciones”.

Cuarto de junto

Femsa destacó que a través del programa de inclusión de refugiados y migrantes, en colaboración con el Alto Comisionado de las Naciones Unidas para los Refugiados, en 2023 ya empleaba casi 3 mil 500 refugiados y migrantes en México... **Víctor Velázquez**, presidente de La Cruz Azul, informó en el Día Internacional del Trabajo que entre los proyectos con visión de futuro de la cooperativa están la construcción de un nuevo estadio, una planta cementera y un innovador proyecto deportivo.



IN- VER- SIONES

CÁMARA DE VIVIENDA Gálvez celebrará Día de la Construcción

Como cada 3 de mayo, el gremio celebra el Día de la Construcción. Este año, la Cámara Nacional de la Industria de Desarrollo y Promoción de Vivienda, que por tres periodos ha presidido Alberto Moreno, tendrá como invitada a la candidata a la Presidencia Xóchitl Gálvez, quien compartirá sus propuestas para la industria. La cita será en CdMx.

ESCISIÓN DE CITI Migrarán a usuarios

de bolsa de Banamex

Como parte de la escisión de Citi y Banamex en México, la casa de bolsa, que preside Álvaro Jaramillo Escandón, iniciará un proceso de migración de clientes de los segmentos de consumo y banca empresarial, esto debido a que la operadora bursátil quedará dentro de Citi Private Bank, una de las unidades de negocio que seguirá en el país.

ATRACCIÓN DE TURISMO Vallarta Pride prevé asistencia de 25 mil

Con la expectativa de recibir 25 mil viajeros nacionales y

extranjeros, el Fideicomiso de Turismo de Puerto Vallarta, que dirige Luis Antonio Villaseñor, se prepara para la edición 2024 del Vallarta Pride, que de concretar esa cifra de turistas del 20 al 26 de mayo, logrará un crecimiento anual de 66 por ciento respecto a 2023.

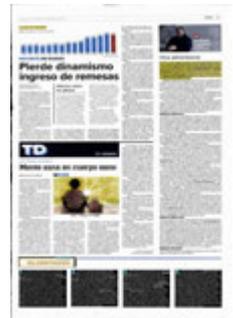
ARMADO MEXICANO Volkswagen produce 14 millones de autos

Con el armado de una camioneta Taos, Volkswagen de México, que preside y dirige Holger Nestler, llegó a un récord de 14 millones de vehículos producidos en el país. En

el primer trimestre, la línea Taos, que se fabrica en México desde 2020, aumentó 67.2 por ciento su manufactura anual.

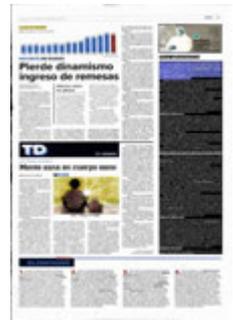
OPERACIÓN DE HOTELES Norte 19 dejará una unidad en Mazatlán

La operadora y desarrolladora de hospitalidad Norte 19 (antes Hoteles City Express), que preside Luis Eduardo Barrios Sánchez, concluyó el contrato de administración de City Express by Marriott Mazatlán, por lo que esta unidad dejará de ser parte del portafolio de la compañía y será una unidad independiente.



1234 EL CONTADOR

1. En agosto deberán quedar las autorizaciones para el proceso de división de Citibanamex, encabezado por **Manuel Romo**, de acuerdo con los cálculos de **Jesús de la Fuente**, presidente de la CNBV. Actualmente, las autoridades se encuentran en un proceso de revisión, con el fin de evaluar el cumplimiento del marco jurídico para la fragmentación. En 2023 se concretó la adquisición de la licencia bancaria para lo que será Citi México, que se queda con el negocio mayorista. En tanto que la Oferta Pública Inicial de Banamex, que mantendrá la banca minorista (crédito al consumo, hipotecario, seguros, pensiones, afore, depósitos y una oferta de productos de banca empresarial) se concretará el próximo año.
2. Entre los eventos más importantes que se celebrarán la próxima semana están los de la agencia Fitch Ratings, que en México y América Latina dirige **Carlos Fiorillo**, denominado Navegando la incertidumbre: Perspectivas del riesgo crediticio a la sombra del ciclo electoral. El martes, en la Ciudad de México, y el jueves en Monterrey, profesionales de los sectores financieros y económico escucharán a **Shelly Shetty**, directora de Calificaciones Soberanas, hablar sobre las notas del país en el contexto de las elecciones, el *nearshoring*, la desaceleración global y las tensiones geopolíticas, además de otros temas destacados por parte de los principales expertos de la firma y de instituciones financieras nacionales.
3. Para cerrar con broche de oro su paso por la Secretaría de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O** se fue a París para copresidir la Reunión del Consejo Ministerial 2024 de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. **Ramírez de la O** está acompañado de **Gabriel Yorio**, subsecretario de Hacienda; **Alejandro Encinas**, subsecretario de Comercio Exterior, y **Sybel Galván**, representante de México ante ese organismo. Para el titular de Hacienda, estas reuniones son cruciales para abordar los desafíos económicos globales actuales y futuros, promover políticas innovadoras que fomenten un crecimiento inclusivo y sostenible, así como cambios que intensifiquen la prosperidad compartida.
4. Amazon México, con **Renata Arvizu** como líder de marketplace, detalló que actualmente tiene casi 27 mil vendedores, lo cual representa un incremento de 52% respecto a 2023. En el marco de la segunda edición de Amazon Conecta indicó que una gran parte de éstos se ubica en Ciudad de México, Jalisco y Nuevo León, sin embargo ha aumentado la participación de vendedores en Quintana Roo, Nayarit, Oaxaca, Sinaloa e Hidalgo en el último año. Además, hay más de tres mil empresas mexicanas que ofertan en Amazon Estados Unidos o en otros países donde la compañía de comercio electrónico tiene presencia. En el evento se lanzó la segunda edición del programa de aceleración *Lógralo Online*.



Otra advertencia

Desde ya, hace algunos meses, el *Padre del Análisis Superior* le ha venido advirtiendo sobre la grave presión que tendrán las finanzas públicas en el primer año de la próxima administración, sin importar si gana **Xóchitl Gálvez** o **Claudia Sheinbaum**. Hay hechos concretos contra los que no se puede discutir: el déficit fiscal es el más elevado desde el gobierno de **Miguel de la Madrid** y el PIB per cápita es menor al que se tenía en diciembre de 2018.

Quienes están con la oposición dicen que se podría perder el grado de inversión y quién sabe cuántas tragedias más. El hecho concreto es que las tres calificadoras que han hecho su evaluación correspondiente a este año han mantenido el grado de inversión con perspectiva positiva.

Los que van por la continuidad de la 4T consideran que habrá suficiente espacio para que la nueva administración tome determinaciones que no implican la necesidad de una reforma fiscal para recuperar la tendencia del déficit.

Como lo ha señalado el PAS, ambas candidatas están claras sobre la presión que implica Pemex para las finanzas públicas. Ambas plantean diferentes formas para atender el grave problema y que necesariamente apuntan hacia una reorientación de la petrolera para estar de acuerdo con la realidad mundial, fuera de discursos políticos.

REMATE GANDALLA

Se puede vestir de muchísimas maneras, pero disponer de cuentas sin reclamar invertidas en afores es un acto regresivo que puede plantear antecedentes negativos en otras inversiones. El gobierno afirma que se trata de muchas cuentas que, en promedio, tienen 300 pesos, lo que hace prácticamente imposible que alguien tenga interés en buscarlas; sin embargo, se trata de dinero que tiene nombre y apellido, por lo que el monto no es relevante.

En el discurso, el gobierno promete que hará una campaña para que quienes quieran estos recursos puedan recuperarlos en cualquier momento. En este momento, el PAS no se detendrá a preguntar ¿por qué no lo hicieron antes?, pero sí estará pendiente de que se cumpla con esta promesa.

Ya por lo menos un grupo de unas 700 personas presentó un amparo en contra de lo promulgado por el Presidente, ojalá le hubieran puesto tanto interés a este dinero desde el sexenio pasado, en el que la entonces Consar hizo tímidas

campañas para que la gente tuviera control sobre sus cuentas.

Mucho más allá de argumentaciones técnicas, como las que ayer recogió el PAS del subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio**, o las que han hecho críticos al fondo de pensiones desde el punto de vista actuarial, la realidad es que este cambio tiene mucho más simbólico que efectivo.

De acuerdo con el gobierno, se requerirán 10,000 millones de pesos anuales para financiar este fondo, lo cual no es mucho en el tamaño del Presupuesto; sin embargo, la realidad es que esperar que ese dinero salga de la operación de empresas operadas por el Estado resulta francamente absurdo. ¿O hay manera de que el Tren Maya, aunque se haga una extensión para carga, como ha prometido **Claudia Sheinbaum**, o que Mexicana —que este año recibirá transferencias por mil millones de pesos, aunque el gobierno asegure que ya alcanzaron el punto de equilibrio—, puedan hacer aportaciones al Fondo de Pensiones para el Bienestar? Los recursos necesariamente saldrán de otros rubros del presupuesto.

Hay quienes están preocupados por una suerte de efecto contagio y que el gobierno siga tomando fondos de personas individuales para financiar sus proyectos. En la banca mexicana existe una gran cantidad de cuentas inactivas y existe un procedimiento de cómo utilizarlas; sin embargo, el riesgo ha venido creciendo. Algunos de los miembros del gremio que preside **Julio Carranza** consideran que sería prudente tomar una serie de acciones sobre estas cuentas y evitar este riesgo. No les tranquiliza depender del resultado de las elecciones que se realizarán en prácticamente un mes.

REMATE MEZCLADO

Ya que estamos en temas que parecen más montajes que hechos de gobierno. Pemex, mal dirigido por **Octavio Romero**, estaría buscando traer diésel casi refinado para llenar los tanques de la refinería de Dos Bocas y que, con eso, se pueda hacer la siguiente inauguración de esta planta, que llegaría a más inauguraciones que años de vida. Expertos en la materia consultados por el *Padre del Análisis Superior* explicaron que este material que se está transportando por buques tendría que ser llevado a una planta privada porque Pemex no tiene esa facilidad. Muchos apuntan hacia G500 —un conglomerado de pequeños gasolineros que sí tienen la infraestructura para recibir combustible de importación—, que tendría que

prestarse a un montaje más en el sector energético.

REMATE PELEADO

¿Se ha fijado que los de BullTick siempre están metidos en algún lío grande? Está pendiente.



Sedena, un emporio aéreo

El 30 de abril se publicó en el *Diario Oficial* un decreto de la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes que otorga al Grupo Olmeca-Maya-Mexica, de la Sedena, el aeropuerto en los municipios de Apodaca y Ciénega de Flores, en Nuevo León, ubicado en la carretera Monterrey-Nuevo Laredo, que cobrará cada vez más fuerza e importancia por el *nearshoring* y nuevas inversiones, entre ellas, la que hoy está ya en duda de la gigafábrica de Tesla.

Lo que no está en duda es que la Secretaría de la Defensa está incrementando su participación en el sector aéreo privado porque, desde luego, tiene el AIFA, que concentra toda la operación de carga; el de Tulum, que sí tiene un gran interés turístico; el de Taumín, en San Luis Potosí; Ixtepec, en Oaxaca; Chetumal, en Quintana Roo y, adicionalmente, los de Uruapan, en Michoacán; Palenque, en Chiapas, y el de Puebla.

Además, es el único grupo aeroportuario en México que tiene, además, su propia aerolínea, Mexicana de Aviación, que opera con números rojos y que es considerada en el sector como una competencia desleal hacia las aerolíneas nacionales.

Y este mismo grupo, Olmeca-Maya-Mexica, opera el Tren Maya, también con pérdidas y una total opacidad no sólo sobre el costo real de su construcción, sino de su operación. La falta de transparencia sobre los negocios que opera la Secretaría de la Defensa es también una ventaja competitiva frente al sector privado, tanto el aéreo como el ferroviario, y un factor de preocupación por la mayor participación de las Fuerzas Armadas en sectores como aviación comercial privada.



AICM Y EL TUA

En cuanto a la Secretaría de Marina, si bien no tiene su propia aerolínea, sí maneja ya también

varios aeropuertos con su propio grupo aeroportuario, empezando por el AICM.

Hay quien se cuestiona si habrá problemas con los tenedores de bonos NAIM, que tienen como garantía el TUA del AICM, aunque la garantía, de acuerdo con expertos, no se modifica, porque ahora el dueño del aeropuerto es la Semar.

De los 6,000 millones de dólares que se emitieron originalmente para financiar la construcción del NAIM, la Secretaría de Hacienda ha logrado preparar poco menos de 3,000 mdd, por lo que una tarea de la próxima administración será la renegociación de estos bonos NAIM, cuyo costo confirma el gran error de **López Obrador** al haber cancelado el aeropuerto en Texcoco.



SUBSIDIO AL EMPLEO

Xóchitl Gálvez presume que, por su propuesta que hizo en el debate presidencial de exentar del pago de impuestos a los trabajadores que ganen hasta 15,000 pesos mensuales, la Secretaría de Hacienda amplió el subsidio a quienes ganen hasta 9,081 pesos mensuales.

El subsidio al empleo debería actualizarse anualmente en términos reales, y sí había presiones para que lo hiciera la SHCP desde enero, aunque esperó hasta el 1 de mayo.

En cuanto a la propuesta de ampliar el subsidio hasta 15,000 pesos mensuales, **Fernando Galindo**, exsubsecretario de Egresos y asesor económico de **Xóchitl**, explicó que el costo estimado sería de 45,000 y 30,000 mdp.

Señaló que no se financiará con más impuestos a los contribuyentes cautivos, sino con varias fuentes de financiamiento. La primera es una recaudación más eficiente del IEPS en gasolina, combatiendo el contrabando de gasolina y también cobrando IEPS a los aceites. Otra fuente es reducir los apoyos a Pemex, que en esta administración superan los 2 billones de pesos.

Fecha: 03/05/2024

Columnas Económicas

Página: 4

Desde el Piso de Remates / Maricarmen Cortés

EXCELSIOR
LA PRIMERA DE LA PUNTA SURABOJA

Area cm2: 275

Costo: 19,555

2 / 2

Maricarmen Cortés

Es el único
grupo
aeroportuario
en México que
tiene, además,
su propia
aerolínea.



LOS ÁNGELES.— En el primer estudio fílmico que abrió sus puertas en esta ciudad californiana, El Occidental, **Brian Chesky**, fundador de Airbnb, presentó “icónicos” más como *rockstar* que como un personaje de los negocios digitales.

En una sala repleta de *influencers* y periodistas de muchas partes del mundo, sobre todo de Estados Unidos, encabezó el evento de verano de su compañía.

Primero mostró otra innovación de la plataforma que ha revolucionado el hospedaje, con nuevas funcionalidades para viajes en grupos, pues cuatro de cada cinco reservaciones se hacen así.

Ahora los amigos o familiares podrán votar la casa que más les gusta entre varias preseleccionadas, intercambiarán información, incluso obtendrán una artística postal digital alusiva al destino elegido.

Pero el plato fuerte vendría después y recordé cuando en la escuela de periodismo los maestros decían que un reportero observaba, relataba, informaba, pero no abucheaba ni aplaudía.

Ahora **Chesky**, admirado por encarnar el “nuevo sueño americano”, es decir, emprender una compañía valuada en miles de millones de dólares, porque como dijo **Zuckerberg**, jefe de Meta: “Ganar un millón de dólares ya no es genial”.

Ataviado con su playera de algodón y jeans negros, como un mago postmoderno, **Chesky** sacó de su chistera sus 11 nuevos “icónicos”.

Entonces, *influencers* y muchos reporte-

ros gritaron y aplaudieron a rabiar cuando apareció en una pantalla la imagen de la casa de la película *Up*, construida con madera y tablarroca, que ya está ubicada en algún lugar de Nuevo México.

Con cientos de globos multicolores de helio atados al techo, exactamente igual a la del ancianito “amarguetas” de la película de Disney; aunque ésta se eleva con ayuda de una grúa.

Ahora en Airbnb ofrecemos experiencias, proclamó **Chesky**, y sus seguidores volvieron a aplaudir como si hubiera tocado el último acorde de su más reciente éxito.

¿Cómo, ahora Airbnb construirá réplicas de casas y se meterá al negocio inmobiliario? No, en realidad se alió con varias marcas, museos y personajes famosos para hacer una publicidad cruzada que seguramente dará mucho de qué hablar.

La lista de experiencias icónicas es:

Una noche en el museo Ferrari; una recreación animada en 2D de los X-Men; una noche en el Coramino VIP Lounge con **Kevin Hart**; una estancia en una sala del Museo de Orsay para ver desde allí la inauguración de los Juegos Olímpicos; una sesión en una sala con **Doja Cat**; una estancia en la casa Purple Rain de **Prince**; una noche de videojuegos con **Khaby**

Lame, estrella de TikTok; acompañar a **Feid** en una gira; visitar la casa de la familia de **Janhvi Kapoor**, estrella india de Bollywood y el cuartel de las emociones de Riley antes del estreno de la película *Intensamente 2*.

Las experiencias serán sorteadas vía la plataforma y, aunque las posibilidades existen, Airbnb no puede confirmar que vayan a abrirse más fechas para los icónicos en el futuro.

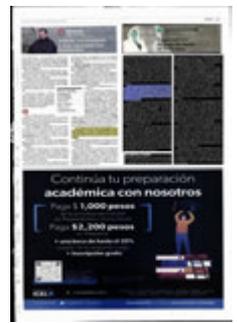
Entonces una cortina se corrió y en los Estudios Occidental estaba otra réplica de la casa de *Up*, frente a la cual **Chesky** ofreció varias entrevistas.

Cuando regresé al Sofitel de Beverly

Hills y entré a una habitación decadente, una pantalla sin Netflix y comida de dudosa calidad, aunque te cargan 20% de propina obligatoria, pensé que varias cadenas de la hotelería tradicional tienen "algunos" problemas para que Airbnb no les siga quitando participación de mercado.

Brian Chesky,
fundador

de Airbnb,
anunció
que ahora
ofrecerá
experiencias.



El próximo 8 de mayo habrá reunión del Comité de Política Monetaria (Copom) en México y el 9 de mayo se comunicará la decisión, la que no se espera que sea de disminución por el ligero incremento que presentó la inflación en la primera quincena de abril. Para el jueves 9, el Inegi publicará el dato completo de abril.

Cierto, la inflación es alta, pero la tasa real es realmente alta en México. En la primera quincena de abril de 2023, la inflación anual se situó en 7.12 por ciento, y la tasa de referencia de Banxico había alcanzado 11% desde febrero.

Hoy está en 11% y la tasa de inflación en la primera quincena de abril se situó en 4.48% y la subyacente, aunque permanece por arriba de la general (4.69%), estos rangos están dentro de la trayectoria que previó el comunicado del banco central en la última reunión de política monetaria.

Considerando lo que han externado los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México y, en particular, lo adversos al riesgo que pueden ser, es improbable —al menos el mercado así parece asimilarlo— que en la reunión del 9 baje la tasa, y mientras al principio de año esperaban un ajuste de entre 200 y 225 puntos para todo el año, hoy en la mediana se anticipa que la tasa se ubique entre 9.75 y 10.0 al finalizar 2024, lo que supone un ajuste de entre 1.00 y 1.25.

Al año le quedan seis reuniones de política monetaria, si se saltaran la siguiente para realizar otro ajuste quedarían cinco para alcanzar los niveles esperados por el mercado, pero jugar con las fechas y las posibles bajas de la tasa no es privativo del mercado mexicano, pues, al menos para México, lo que parece no importar a la política monetaria es el elevado nivel que tiene la tasa real en México

y el colchón que da el tipo de cambio que ha presentado una apreciación cercana al 16% entre 2023 y lo que va de 2024.

DE FONDOS A FONDO

***Revolut... Juan Guerra**, CEO de Revolut México, el último banco autorizado por la Junta de Gobierno de la CNBV, tiene en la mira operar este año. No han lanzado ningún producto,

pero han avanzado en el establecimiento de su plataforma y procesos con una inversión de 100 millones de dólares, o sea, el mínimo regulatorio que le fijó el Banco de México en la autorización concedida para operar.

¿Sería suficiente? Sí para iniciar, si el negocio avanza habrá más capital, no sólo aportado por la fintech londinense, sino también por la rentabilidad que anticipan dada la experiencia previa. Revolut, dice **Guerra**, opera en más de 40 países y tiene más de 40 millones de clientes con nueve años de operación. Fue fundado por un ruso y un ucraniano y “¡se llevan bien!, se sientan juntos”, acota.

Operan en 35 países de la Unión Europea y están en proceso de consolidación de sus múltiples licencias, en su mayoría para realizar remesas, en México serán un banco múltiple con todas las capacidades que eso les permite.

¿Por qué México?, Con la experiencia del RappiCard con Banorte, **Juan Guerra** sabe que se puede aprovechar el crecimiento del mercado mexicano considerando que dos millones de personas cumplen 18 años cada año en los próximos 20, dado el bono demográfico, lo convierte no sólo en una economía atractiva (la 14ª del mundo), sino también en un mercado de crecimiento potencial que no tienen países de Europa, por ejemplo.

A eso se suma la creciente penetración di-

gital y la disposición de esa población a cambiarse de banco. Serán totalmente digitales y los servicios se incluyen en una sola app, para convertirse en la única relación financiera para cubrir todas las necesidades financieras del cliente. Y también van por el mercado de remesas, donde ofrecen cero comisión y transferencias gratis de una persona que tenga una tarjeta multicambios de Revolut, inclu-

yendo Estados Unidos.

Subraya que han estado afinando y potenciando la biometría facial y el *ring-fence* para asegurar desde el *onboarding* con el cliente, que se cumpla con toda la regla de KYC y, aunque tienen cierto apetito por el cliente, han querido ser banco desde el principio, para ser regulados, supervisados y observados por la autoridad.



¿Sexenio perdido en ventas automotrices?; autos *chocolate* llegarán a los 2.5 millones

Desde luego, es buena noticia la venta automotriz. El consumo interno se está elevando, entre aumentos en salarios, un poco más de empleo, así como remesas y transferencias del gobierno. Se nota en lo que obtendremos. La Asociación Mexicana de Distribuidores Automotores (AMDA) considera que el 2024 cerrará con ventas de casi 1 millón 500 mil vehículos. Hay dinamismo, pero necesitamos ver la película completa:

Apenas estaremos regresando a los niveles de ventas automotrices de 2018. Dicho de otra forma, corremos el riesgo de tener un sexenio perdido en ventas de vehículos ligeros.

En 2018 se vendieron 1 millón 500 mil vehículos, cifra que será similar con la del 2024.

VENDEN EL 60% DE AUTOS CON FINANCIAMIENTO
En la presente administración del presidente **López Obrador**, desde luego, se tuvo la pandemia y la crisis de los chips. Vivimos todo el 2021 y 2022 con faltantes de chips y, por lo tanto, falta de oferta automotriz. Esto, desde luego, influyó.

Pero ya en el 2023 y ahora en el 2024 hemos visto dinamismo en la compra automotriz. Sin duda, había una demanda rezagada del año de pandemia y crisis de los chips.

Además, como dijimos arriba, hemos visto un impulso del consumo interno.

En la venta automotriz también cuenta el financiamiento. A pesar de que las tasas de créditos automotrices no son las más bajas (en promedio, están en el 18%-19% anual), el financiamiento para comprar un auto se está dando. Hay competencia bancaria y de firmas de crédito de las propias automotrices

Los vehículos vendidos mediante crédito fueron el 60 por ciento. Y, lo mismo, también es una cifra un poco menor a la de 2018.

AUTOS CHOCOLATE, MÁS QUE LOS AUTOS

NUEVOS

Uno de problemas mencionados por el presidente de la AMDA, **Guillermo Rosales**, son los autos *chocolate*, esos vehículos que entraron como contrabando y, por cuestiones políticas, los están regularizando al pagar 2,500 pesos.

Al país ya entraron 2.3 millones de vehículos *chocolate*. Con esa tendencia, el sexenio obradorista terminará con la entrada de 2.5 millones de autos *chocolate*. Y está mal, pues, de alguna forma, es legalizar el contrabando: no se exigen condiciones de seguridad ni mecánicas ni ambientales. Y, claro, son autos que no pagan impuestos.

La entrada de autos *chocolate* será mayor a la venta automotriz de un año, que, en el mejor de los casos, ha sido la del 2016, cuando se vendieron 1 millón 607 mil vehículos. Bueno, esa cifra de venta anual de vehículos palidece con la entrada de autos *chocolate*, que será de 2.5 millones de vehículos al cerrar el sexenio.

MEXICANA VA POR EMBRAER

La aerolínea Mexicana de Aviación se ha transformado en un barril sin fondo. Operada por la Secretaría de la Defensa Nacional, la aerolínea ha solicitado 21 mil millones de pesos para comprar aviones.

Nos dicen que ya no serían Boeing, sino Embraer. Incluso se habla de viajes diplomáticos del gobierno mexicano a Brasil para revisar la adquisición de 10 nuevos aviones, en sus modelos E-195 y E-170.

De por sí Mexicana traía más de 8 mil millones de pesos de subsidios en el Presupuesto 2024 y ahora, además, solicita un monto mayor para comprar sus aviones.

Mexicana no hace ningún vuelo a ciudades desconectadas. Compite frontalmente con las aerolíneas comerciales, sin éxito y sin bajar los costos. El problema es su modelo de negocios y, desde luego, que no está en el ADN de la Secretaría de la Defensa operar una aerolínea comercial. Por lo pronto, parecería otro barril sin fondo,



Fecha: 03/05/2024

Columnas Económicas

Página: 2

Activo Empresarial /José Yuste

Area cm2: 301

Costo: 21,404

2 / 2

José Yuste

con subsidio y subsidio, sin tener una ruta crítica para obtener ingresos.



La Secretaría de Hacienda entregó recientemente al Congreso de la Unión los “Pre-Criterios 2025”. En este documento se presentan aspectos relevantes del marco macroeconómico y de los objetivos de finanzas públicas para el cierre de 2024 y para el año próximo, dando así inicio al proceso presupuestario para el ejercicio fiscal 2025. Este procedimiento se repite cada año, en cumplimiento con la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

No obstante, en esta ocasión el contenido de los Pre-Criterios reviste una especial importancia, ya que muestra una situación de mayor vulnerabilidad de las finanzas públicas y reduce de manera importante el margen de maniobra presupuestaria de la próxima administración.

El presupuesto que aprobó la Cámara de Diputados para el 2024 incluyó ingresos inferiores a los aprobados para el año previo y anticipó un crecimiento real en el gasto. Se propuso financiar esa diferencia con un mayor endeudamiento y con un aumento del déficit presupuestario de 3.3 y 4.9% del PIB, el más alto en 34 años. En los Pre-Criterios 2025 se indica que el desequilibrio será aún mayor. Los requerimientos financieros del sector público, que mide las necesidades de financiamiento para alcanzar los objetivos de las políticas públicas, pasarán de 4.3% a 5.9% del PIB y la deuda pública crecerá aún más de lo que se aprobó en el presupuesto. Es un año electoral y de cierre de sexenio, pero históricamente sabemos en México que los altos

Riesgo fiscal y desarrollo inclusivo



déficits suelen ir acompañados de presiones inflacionarias, generan riesgos de salida de capitales y de aumento en las tasas de interés. Nuestra economía queda más vulnerable ante cualquier *shock* interno o externo, lo que en caso de ocurrir podría provocar una crisis fiscal en la primera parte del próximo sexenio.

En esta situación delicada, el próximo gobierno también tendrá que enfrentar compromisos de gasto social y el impacto del creciente deterioro financiero de Pemex, que reducirán aún más la disponibilidad de recursos para impulsar el desarrollo. Adicionalmente, la presión del gasto pensionario será creciente y el impacto de las reformas propuestas por el presidente se daría en

“Nuestra economía queda más vulnerable ante cualquier shock interno o externo, lo que de ocurrir podría provocar una crisis fiscal”

“... financiar el desarrollo a través de un déficit elevado y de más endeudamiento, comprometería el futuro de nuestra economía”

un entorno de un muy reducido espacio fiscal. El escenario podría complicarse si una escalada de las tensiones en Medio Oriente deriva en un aumento sostenido de los precios del petróleo, las presiones inflacionarias y las tasas de interés, así como la aversión al riesgo de los inversionistas.

Ello ocurre en un momento especialmente importante, en el cual la economía de México tiene una oportunidad histórica para atraer volúmenes cuantiosos de inversión internacional por el

nearshoring y generar un círculo virtuoso que permita impulsar de forma decidida y sostenida el crecimiento económico y el desarrollo inclusivo. Pero ello requiere del desarrollo de infraestructura básica como carreteras, puertos, aeropuertos, energía, agua y saneamiento, que son fundamentales para el crecimiento económico y también para el bienestar social. Adicionalmente, se deberán destinar recursos a programas de educación, salud, seguridad, vivienda y protección social para mejorar los niveles de vida y reducir la desigualdad.

En las campañas de las candidatas y el candidato a la Presidencia, en los debates y en la difusión de propuestas se presentan visiones alternativas de país, se exponen los objetivos y resultados esperados, se habla de impulsar el desarrollo, pero prácticamente no se mencionan alternativas para financiarlo. Un plan estratégico de financiamiento del desarrollo debe ser integral y adaptado a las necesidades específicas y condiciones del país. En su integración deben analizarse, seleccionarse y diversificarse las fuentes de financiamiento, tanto internas como externas. Ello debe incluir ingresos fiscales, la participación del sector privado, el impulso a la inversión extranjera directa, la cooperación internacional, entre otros.

Ante la precariedad fiscal gubernamental, el desarrollo de políticas fiscales sólidas que equilibren la generación de ingresos con la necesidad de promover la inversión y el crecimiento económico será fundamental. Esto puede implicar reformas impositivas y regulatorias que impulsen la inversión con visión de largo plazo, luchar contra la evasión fiscal y de manera especial mejorar la eficiencia del gasto público y aumentar la transparencia en el uso de los recursos públicos. Deberá incluir también la implementación de políticas que fomenten la inversión privada y el emprendimiento, creando un entorno propicio para la generación de empleo, el desarrollo de los negocios y la innovación.

La integración de los recursos necesarios para maximizar el desempeño de la economía y financiar el desarrollo inclusivo no podrán lograrse sin la participación del sector privado, nacional y extranjero. Se requerirá de una cercana colaboración entre el gobierno, la iniciativa privada y la academia. Esto podría incluir la creación de mesas de trabajo, consejos consultivos o alianzas público-privadas para identificar oportunidades y abordar desafíos comunes. La alternativa de financiar el desarrollo a través de un déficit elevado y de un endeudamiento mayor, comprometería gravemente el futuro de nuestra economía y nuestra capacidad de desarrollo. Simplemente, no es una ruta aceptable.

México debe regresar a ser líder en energía eólica

Todo mundo ya sabe que este sexenio no fue el mejor para el mundo de los energéticos; aquellos años en donde las rondas petroleras eran toda una muestra del gran interés de empresas internacionales en operar en nuestro país, quedaron en el pasado, también lo fue en el tema de la energía eólica.



Ramón Fiestas

Y es que hace seis años México ocupaba el segundo lugar en el mercado eólico de América Latina, por detrás de Brasil; sin embargo, la política energética del presidente Andrés Manuel López Obrador provocó que ahora el desarrollo de esta tecnología en el país sea prácticamente irrelevante.

Y es que los datos de Global Wind Energy Council (GWEC) Latinoamérica, que tiene en la presidencia a **Ramón Fiestas**, muestran que en los mejores años el desarrollo eólico en México era del orden de mil 200 MW por año, pero en 2023 solo se alcanzaron 96 MW, una caída estrepitosa.

Aunque a nivel mundial se instaló la cifra de 117 GW de nueva capacidad de energía eólica, su mayor nivel en la historia, México no realizó una contribución importante.

Los 96 MW instalados durante 2023 en el país fueron 39.2 por ciento inferiores a los observados en 2022, según el Consejo Global de la Energía Eólica (GWEC, por sus siglas en inglés).

Y todo esto, efectivamente, como se lo ha imaginado, es por la falta de comprensión de todo lo que se venía haciendo en este tema en sexenios anteriores, y una parte importante de esta disminución se debió a que se cortaron los mecanismos de asignaciones de capacidad de energía renovable nueva, como lo eran las licitaciones.

Lo que se logró conectar en los últimos cuatro o cinco años era capacidad que procedía de licitaciones de legislaturas anteriores, además el entorno regulatorio perjudicó la entrada en vigor y la entrega en funcionamiento de muchas instalaciones, por lo que nuestro país, de estar en los primeros

MONEDA EN EL AIRE

Jeanette Leyva Reus

@LeyvaReus



niveles y compitiendo con el gigante brasileño, pasó a ser totalmente irrelevante en el tema.

Ojo, este retroceso tiene ya otros impactos, como el hecho de que México no alcance a cumplir con los objetivos firmados en el Acuerdo de París, ya que para poder lograrlo necesitará triplicar su capacidad instalada en energías renovables de cara al 2030.

Se ve complicado lograrlo, porque se calcula que nuestro país tendría que invertir más de 20 mil millones de dólares, pero lo que se requiere es voluntad, ya que los expertos aseguran que si existen oportunidades para poder conseguir el recurso.

Ojalá la ubicación geográfica "envidiable" con más de 8 mil kilómetros de costa que permite que se instalen una variedad de proyectos eólicos a lo largo de todo el país, pueda ser vista como una oportunidad por la próxima administración federal. ¿Ustedes qué opinan?

Buscando negocios en Asia

El auge de los negocios en Asia por parte de los bancos en nuestro país ha hecho que varios en estos meses hayan acudido a presentarse con las principales empresas y buscar sinergias para hacer negocios. Todos los bancos, sin excepción, han estado en esos lares.



German Heberling

Ahora le tocó el turno a los directivos de Banca Corporativa de Citibanamex para promover el *nearshoring* en México e impulsar la ampliación o instalación de sus operaciones en el país.

El equipo de Banca Corporativa de Citibanamex, liderado por **German Heberling**, Global Network Banking Head y **Antonio Moreno**, Treasury & Trade Solutions Sales Head, junto con el equipo de Banca Corporativa de Citi de cada país, visitaron a 52 clientes en China, Japón y Taiwán, con empresas de movilidad, tecnología y semiconductores, entre otras, las cuales ven

a México como un país atractivo para invertir y ubicar sus operaciones.

Nuestro país sigue siendo una opción atractiva para la reubicación de las operaciones de empresas, ya que ofrece beneficios como mano de obra especializada a menor costo, acceso rápido al mercado norteamericano, facilidad para iniciar operaciones y el acuerdo trilateral México-Estados Unidos-Canadá que establece el T-MEC.

El panorama, aseguran, es más que prometededor, porque es un hecho que todos están volteando a ver a nuestro país.

Reconfiguración de Google

Siempre las reconfiguraciones y ampliación de operaciones requieren ajustes, y aunque son ya



Julio Velázquez

varios meses en este proceso, y en algunos lados ha resultado en despidos, que muchos esperan en unos meses más se recuperen esos empleos o incluso crezcan, por ahora en el caso de Google han sido alrededor de 200 los empleados que han salido como parte de una

reestructura que incluirá trasladar algunas de sus funciones a la India.

En México, Google Cloud México es dirigido por **Julio Velázquez** y tiene alianzas importantes con varios jugadores del sector, como Prosa o Broxel, y se espera que este año inicie operaciones la Región de Nube de Google Cloud en Querétaro, que es uno de los espacios más esperados por el sector financiero. Esto porque muchas instituciones podrán contratar el servicio, al estar ya físicamente los respaldos en nuestro país, ya que es algo que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) solicita a las instituciones reguladas.

En el caso de Google, la Región de Nube consiste en una ubicación geográfica específica donde tienen centros de datos para ofrecer servicios de infraestructura en la nube.

Actualmente cuenta con 40 regiones, dos de ellas en Sudamérica -Sao Paulo, Brasil, y Santiago de Chile-, nuestro país no contaba por su cercanía con Estados Unidos, donde hay nueve. En India, a donde se trasladarán algunas funciones, Google cuenta con dos, una en Mumbai y otra en Delhi.

No olvidemos que también Microsoft y otras empresas de tecnología están en el proceso de instalarse también en la zona del Bajío para ofrecer este servicio.

Colaboradores contentos

Eso indican los datos que tiene el Banco Santander México, que lleva **Felipe García**, ya que se ubicó como la mejor empresa del sector financiero dentro del ranking "Super Empresas" de Top Companies 2024 en el país, que reconoce las políticas y cultura a favor de los colaboradores.

Santander México se ubicó en el segundo lugar global, y como el mejor rankeado del sector financiero, entre empresas de más de 3 mil colaboradores.

Un buen avance en un momento clave en el sector, en donde la competencia por tener el mejor talento ante la llegada de los bancos tecnológicos, obliga a todos a ofrecer programas de capacitación, oferta salarial competitiva y ambiente laboral sano.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.



COLABORADOR
INVITADO**Alejandra
Marcos**Directora de Análisis y Estrategia
en Intercam Casa de BolsaOpine usted:
economia@elfinanciero.com.mx

El posdebate en materia económica

Se llevó a cabo el segundo debate presidencial, y más allá del impacto que pudo haber tenido en los votantes, hay suficiente información que podemos analizar desde la óptica económica.

La evaluación que realizó Claudia Sheinbaum (CS) sobre la situación económica del sexenio tiene luces y sombras. Para empezar me gustaría señalar que esta administración sí ha aumentado de manera importante la deuda del país. Considerando la deuda total, ésta resulta mayor en 6.25 billones de pesos al compararla contra el sexenio anterior, en términos porcentuales ha crecido en 41 por ciento, donde la deuda interna, es decir, la emitida en pesos ha sido mayor en 69 por ciento, y las emisiones en moneda extranjera, o la deuda externa se ha reducido 8

por ciento. En términos absolutos, es una falacia decir que este gobierno no ha aumentado la deuda, sin embargo, vale la pena mencionar que ha reducido su vulnerabilidad de necesidades de dólares en el exterior, al haber migrado de una mayor proporción de deuda externa a deuda interna.

La segunda afirmación es haber señalado que el crecimiento económico es el más elevado en décadas, pero el PIB per cápita solo habrá mostrado un crecimiento del 0.8 por ciento en los últimos seis años, el menor crecimiento observado desde el sexenio de Miguel de la Madrid. En ese mismo tenor, CS afirmó que se ha reducido de manera considerable la población que se encuentra en pobreza moderada y que por primera vez se encuen-

tra por debajo del 40 por ciento del total. Cifra que es correcta de acuerdo con el Coneval, pero bajo la óptica de este mismo organismo, el 39 por ciento de la población total tiene carencia al acceso de salud. En cuanto a la inflación, señaló los logros del PACIC, siendo que la inflación no ha descendido, producto del acuerdo sobre el control de precios entre empresarios y gobierno, sino es atribuible a la actuación autónoma de Banxico.

En materia de propuestas, CS plantea la construcción de 100 parques industriales, la construcción de nuevas vías férreas, y mantener finanzas públicas sanas. La realidad es que las propuestas se antojan ambiciosas, y no dice de dónde sacarán los recursos, porque no se habla de una reforma fiscal

ni por el lado del ingreso, ni por el lado del gasto. Si bien es cierto que esta administración se caracterizó por mantener cierta disciplina fiscal, este año el gasto del gobierno es el más elevado en las últimas tres décadas. Las finanzas públicas de cara al 2025 se antojan sumamente complejas, porque el gasto se habrá de recortar en 2.9 puntos porcentuales del PIB, y dada la inercia del gasto no programable es extremadamente difícil de lograr.

Otra de las cuestiones que me gustaría destacar es la disociación de la narrativa en materia económica entre la candidata de Morena y lo que dice su equipo económico. Éste habla de consensos entre gobierno y empresarios, la apertura de Pemex en energías renovables y al parecer tiene un discurso mucho más apegado a la necesidad de

participación del sector privado, situación que no ha dejado ver CS.

Por el lado de Xóchitl Gálvez (XG), la candidata de la oposición, planteó varias cosas. La permanencia y ampliación de los programas sociales, mayor capacitación para las Mipymes, mayores servicios de salud, becas para la educación, y eliminar los impuestos de las personas que ganan hasta 15 mil pesos; y al igual que CS finanzas públicas sostenibles. Y pasó casi inadvertida su “reforma” al gasto público, prioridad que destacados analistas han enfatizado. El gobierno ha inyectado a Pemex, ya sea en aportaciones de capital o beneficios fiscales 2.2 billones de pesos. En ese tenor, señaló la reapertura de las rondas petroleras a los privados, que significarían mayores recursos para la paraestatal y menores

necesidades de apoyos gubernamentales. Pemex es la “otra reforma”. Y aunque habremos de hacer la tarea sobre las propuestas de XG en materia económica, que sin duda requieren recursos, pareciera que ya tuvimos una primera pista de lo que podría hacer su gobierno para mantener la estabilidad económica.

“... esta administración ha aumentado de manera importante la deuda del país. Considerando la deuda total, ésta resulta mayor en 6.25 billones de pesos al compararla contra el sexenio anterior...”



El sigiloso poder político del Norte espolea la BMV

La incertidumbre que generan las elecciones de junio en México acaba pesando sobre la BMV, pero su efecto no durará. Las bolsas pronto se beneficiarán de un sigiloso impulso alcista proveniente del Norte. Este es un año de elecciones presidenciales en Estados Unidos, las cuales resultan muy favorables para la renta variable estadounidense y mexicana, a pesar de las recientes oscilaciones a corto plazo. Veamos por qué.

Aunque la mayoría de los inversionistas no lo crean o no lo sepan, las bolsas de todo el mundo se mueven al unísono. Analicemos las correlaciones: simples estadísticas que miden la correspondencia entre los movimientos de los precios de dos activos. Una correlación de 1.00 implica un movimiento idéntico, mientras que -1.00 indica un movimiento completamente opuesto. En los últimos 20 años, la correlación del S&P 500 con los valores mundiales no estadounidenses ha sido elevada (0.83). Su correlación con la BMV es también bastante estrecha (0.69). Por tanto, las

tendencias que afectan a la bolsa estadounidense también influyen en los mercados mexicanos.

Ya sea en Mineápolis o en Mérida, la retórica acalorada que emplean los aspirantes a la Presidencia provoca inquietud y a muchos les preocupa saber qué candidato o partidos serán "más favorables para los mercados". No caiga en esta dinámica. Hablar no cuesta nada, e incluso los políticos estadounidenses se aventuran a debatir sobre la política fronteriza y comercial dirigida a México.

La legislación es una cuestión fundamental. Genera ganadores y perdedores, altera las normas y los impuestos, y complica la planificación de las empresas, lo que incrementa el riesgo. Pero el bloqueo que actualmente domina el panorama político de Estados Unidos pone fin a esta situación y preserva el *statu quo*, lo que lo convierte en un factor alcista.

Los datos corroboran esta teoría. Como ya sabrá, cada cuatro años (en noviembre) se elige presidente en Estados Unidos, aunque en el segundo año de legislatura también se celebran los

comicios de mitad de mandato. Tras su toma de posesión, los presidentes suelen presentar leyes de gran calado, lo que suscita temor y pone en jaque a las bolsas durante sus dos primeros años de mandato. Históricamente, las grandes polémicas legislativas de Estados Unidos se han registrado en ese lapso, todas y cada una de ellas. Como consecuencia, la popularidad de los presidentes no tarda en caer. Por ello, en las elecciones de mitad de mandato, el partido del presidente suele perder cierto poder en el Congreso, lo que da paso a una situación de bloqueo. Esto ya ocurrió con Trump en 2018 o con Biden en 2022. No obstante, este bloqueo político sienta muy bien a los mercados.

Desde 1925, fecha en la que el S&P 500 comenzó a registrar datos fiables, la rentabilidad media del índice en los primeros y segundos años de mandato fue del 11.3 % y el 7.5 %, respectivamente, y se revalorizó en el 60% de esos períodos (en dólares con dividendos). Tras los comicios de mitad de mandato, los terceros años fueron estupendos y registraron una

rentabilidad media del 18.7%, repuntando en el 92% de dichos años, como sucedió en 2023. Los años electorales revelaron un sólido promedio del 11.4%, y se han revalorizado en el 83% de las ocasiones.

Algo que muchos desconocen es que, desde 1932, siempre que un segundo año de mandato ha sido negativo, como 2022, el año electoral posterior siempre ha sido positivo y ha promediado una rentabilidad del 15.7%. Si bien el ciclo electoral mexicano de seis años provoca cierto sesgo, la BMV repuntó en el 75 % de los años electorales estadounidenses desde 1988, con una media del 8.9 % en pesos. Por otro lado, la rentabilidad media fue del 12% (sin deducción de dividendos).

La economía mundial está superando lenta y constantemente las funestas expectativas de la mayoría de los "expertos" para el año 2022, 2023 o, incluso, el año actual. Un crecimiento lento y moderado, una inflación en descenso, las tasas de interés medias a largo plazo sin precedentes, y las elecciones presidenciales en Estados Unidos, representan condiciones perfectas para que las bolsas de todo el mundo rebasen las expectativas de cara al futuro.

La correlación implica que la BMV también debería salir beneficiada. Después de las elecciones, cabe esperar que las tendencias estadounidenses prevalezcan y supongan un impulso para la renta variable a escala internacional.

Para aprovechar este impulso, asegúrese de contar con valores del sector tecnológico, energético, bancario e industrial. México carece de los dos primeros, dada la nacionalización de Pemex, por ello, puede apostar por los valores tecnológicos de Estados Unidos y Holanda, y por los valores energéticos de Estados Unidos, Reino Unido y Canadá. La BMV cuenta con una buena representación de valores bancarios, aunque no sucede lo mismo con los industriales, por lo que resultaría conveniente diversificar en Europa.

Prepárese para disfrutar de la pronta continuación de este mercado alcista.

*Fundador, presidente ejecutivo y codirector de inversiones de Fisher Investments



Retail retoma expansión

Son distintos los desafíos que enfrenta el negocio inmobiliario comercial, pese a ello, este año se agregarán 24 proyectos al mercado para sumar 450 mil metros cuadrados (m²).

Si bien es un crecimiento mayor a las 17 aperturas de 2023, el *retail* aún no retoma el ritmo de expansión que mantuvo en la década previa a la pandemia, lapso en que crecía a un promedio de 58 por ciento.

La razón inicial es múltiple y se aceleró en 2019. En principio salta a la vista, el cambio de hábitos de los consumidores.

Un ejemplo, es el efecto que las distintas plataformas de *strea-*

ming generaron en el segmento de entretenimiento, con un impacto en la industria del cine que no crece al mismo ritmo en nuevas pantallas y vendió en 2023 boletos equivalentes a 66 por ciento de lo que se colocaba en 2019.

La ocupación de los centros comerciales, en especial los que mide un reporte de Mac Arquitectos Consultores (MAC) en 10 de los principales administradoras de centros comerciales (Fibras y empresas públicas), llegó a 91 por ciento contra una absorción bruta de espacio rentable de un millón de m² entre 2019 y 2023.

Con todo, el regreso de los consumidores a los espacios comerciales confirma la perspectiva

de que, si bien existen mercados saturados, aún hay 51 ciudades con oportunidad de expansión.

Son Baja California Sur, Campeche, Chiapas, Guanajuato, Hidalgo, Nuevo León, Querétaro, Quintana Roo y Veracruz, entre otras.

La previsión se basa en el índice de cobertura o ratio comercial. Si bien México lidera América Latina antes de Chile y Colombia con 24 m² por cada 100 habitantes, aún dista de Estados Unidos, donde existen 175m² por cada 100 habitantes, con todo y la revolución que ha generado el *e-commerce* y otras estrategias donde el *retailer* define estrategias de presencia omnicanal.

Este dato es tan relevante que ampliar la cobertura en México a un ratio de 30m², representaría sumar 600 nuevos centros comerciales y 13 millones de m², de acuerdo con MAC.

Es un hecho que este nicho no guarda igual dinamismo que el segmento industrial. Pero sigue de pie y con múltiples cambios que se observan en los portafolios de las Fibras Uno, Danhos, Macquarie, Shop, SOMA y Plus, además de Gicsa, Acosta Verde, Planigrupo y Liverpool. Juntos integran un portafolio equivalente al 34 por ciento del mercado, que en total representa 930 centros comerciales en el país con una superficie de 23 millones de m².

En todos, las cadenas, reciben la competencia de nuevos conceptos del exterior, donde la transformación de los espacios es indispensable para crear nuevas experiencias y ganar compradores.

“Si bien existen mercados saturados, aún hay 51 ciudades con oportunidad de expansión”



Becle explora bebidas sin alcohol

En un movimiento estratégico, Becle, la dueña de tequila Cuervo, comenzó a dirigir su atención hacia el creciente segmento de las bebidas sin alcohol. **Juan Domingo Beckmann Legorreta**, presidente de Becle, anunció que evalúan de cerca las oportunidades de este mercado.

“Las categorías sin alcohol están empezando a aparecer en muchas áreas del negocio de las bebidas alcohólicas. Por lo tanto, estamos analizando de cerca esas iniciativas y esas marcas, y seguiremos de cerca las expectativas y la aceptación de esos productos por parte de los consumidores”, comentó el CEO en conferencia con analistas.

Aunque aclaró que actualmente no están activos en la categoría, Beckmann Legorreta expresó su optimismo hacia este mercado en crecimiento. Y con razón, ya que el consumo de bebidas sin alcohol aumentó 62 por ciento en los últimos 10 años, según Euromonitor Internacional.

Becle ya cuenta con tres productos en su cartera de bebidas no alcohólicas, que incluyen José Cuervo Margarita, Sangría



Viuda de Sánchez y la bebida energética Boost. Durante el primer trimestre, estas bebidas acumularon ventas por 306 millones de pesos, representando un aumento del 15 por ciento anual. Además, con Casa Lumbre ya incursionó al mercado de tequilas sin alcohol con su producto Almave, respaldado por el famoso corredor de Fórmula 1, Lewis Hamilton, Becle está evaluando cuidadosamente su entrada en este emocionante nuevo espacio en la industria de las bebidas.

Desafíos en el horizonte de Terrafina

La reciente Asamblea Informativa convocada por la Fibra Terrafina, bajo la dirección de **Alberto Chretin**, prometía ser un hito crucial en el panorama de las fibras inmobiliarias

dedicadas al sector industrial. Sin embargo, algunos asistentes consideraron que el evento estuvo ‘desangelado’.

La falta de quórum necesario para que fuera considerada válida legalmente la asamblea dejó en suspenso las seis propuestas no vinculantes recibidas por el fideicomiso, que buscaban adquirir o fusionar sus activos con los de otros actores del sector. Esta situación plantea interrogantes sobre el futuro de Terrafina y el rumbo que tomarán sus tenedores.

Es alentador ver que la dirección de Terrafina, encabezada por Chretin, ha optado por adoptar una postura neutral y dejar que sean los tenedores quienes decidan el curso de acción a seguir. Esta transparencia y apertura son fundamentales en un proceso de toma de decisiones tan significativo como este.

La decisión de posponer la propuesta de internalizar la administración de Terrafina, que ha estado a cargo de PGIM Real Estate durante la última década bajo la dirección de **Enrique Lavin**, añade una capa adicional de incertidumbre. La gestión financiera y de activos de PGIM Real Estate ha sido elogiada en el mercado, lo que hace que esta posible transición sea un punto de interés para los inversores y observadores del sector.

En un entorno tan dinámico como el mercado inmobiliario, es fundamental que las decisiones se tomen de manera informada y en beneficio de todos los involucrados.

Avances en regulación farmacéutica

La reciente iniciativa de Cofepris, liderada por **Alejandro Svarch**, para ampliar la oferta terapéutica en México es un hito significativo que promete mejorar el acceso a los materiales de salud para miles de ciudadanos. La medida, anunciada la semana pasada, ha sido recibida con beneplácito por la industria farmacéutica, particularmente por los laboratorios

nacionales agrupados en la Asociación Mexicana de Laboratorios Farmacéuticos (AMELAF), bajo la presidencia ejecutiva de **Juan de Villafranca**.

La disposición que permite a los laboratorios con solicitudes pendientes de Verificación Sanitaria para Certificación de Buenas Prácticas de Fabricación (CBPF) continuar con sus trámites, incluso después de la expiración del plazo correspondiente, es un gesto que promueve la estabilidad y la certidumbre regulatoria en el sector. Estas acciones son esenciales, ya que una estrategia regulatoria clara y predecible fomenta la inversión y promueve un sistema de salud más accesible, garantizando medicamentos seguros, eficaces y de alta calidad para los pacientes.

Un entorno regulatorio sólido no solo estimula la inversión, sino que también fortalece la confianza en el sistema de salud, asegurando que los pacientes reciban el tratamiento que necesitan de manera oportuna y eficiente.

Es crucial que Cofepris continúe trabajando en colaboración con la industria farmacéutica y otras partes interesadas para promover un entorno regulatorio transparente y eficaz.



¿México merece a Claudia Sheinbaum?

Es una de las frases sobre política, y elecciones, más trilladas: “los pueblos tienen los gobiernos que se merecen”. Citada reiteradamente, pero muchas veces falsa. Como si el votante pudiese ver el futuro tras la densa neblina de la campaña. Una persona se transforma en gobernante gracias a la voluntad popular y resulta que el voto responsabiliza a la colectividad que lo encumbró de sus acciones. Como si un candidato estuviera anunciando que será un inepto si gana.

Por otra parte, hay muchas veces señales, indicativos potentes de la estatura moral, conocimiento y además, por supuesto, la trayectoria y experiencia que una persona que busca un cargo de elección popular ofrece al

electorado. La campaña puede ser un simulacro, una cortina de humo, pero mucho se puede ver a través de ella para quien realmente busque. Están además la ideología y las promesas concretas. La demagogia abunda, pero también las pistas de aquello que se puede esperar en forma realista.

La historia es muy diferente cuando un gobernante está en campaña buscando ser reelecto. Entonces ya nadie puede llamarse a engaño sobre la persona. Al hombre del poder se le conoce en el poder, escribía Luis Spota. El poder revela, dice Robert Caro, el extraordinario biógrafo de Lyndon Johnson. Cuando tienes poder, muestras para qué lo querías. Un gobernante que busca de nuevo el voto difícilmente puede ofrecer

ser distinto a lo que ya mostró ser.

Andrés Manuel López Obrador está en su campaña de reelección. Se declara inmensamente orgulloso de lo que denomina “la transformación” en estos más de cinco años de gobierno y ofrece mantener ese proceso hasta 2030. Le llama, pomposamente, el “segundo piso”, ese nuevo nivel que tendrá como base lo hecho en su primera administración.

Lo que ofrece es, además, radicalizarse. La veta autoritaria está al descubierto y ahora pide lo que no se atrevió en 2018: un voto arrollador que le permita modificar la Constitución a placer, en primer lugar para destruir la Suprema Corte. Ya demostró que considera a los legisladores de Morena meros

levantados a los que ordena no alterar una sola coma a sus iniciativas. Ahora quiere jueces igualmente a modo. Que pueda gobernar como lo hacían los priistas de antaño, ese régimen que magistralmente retrató Daniel Cosío Villegas: una monarquía, absoluta, sexenal y hereditaria por vía transversal.

Esto es, la continuación del régimen orwelliano que ha vivido México desde 2018. La guerra es paz gracias a las mafias criminales que dominan el país. La corrupción es honestidad como lo demuestra el propio López Obrador por medio de sus voraces familiares y colaboradores. Finalmente, la ignorancia es la fuerza. ¿De qué sirve el conocimiento más que para aspirar a ser un clasemediero? Mejor la ignorancia y el adoctrinamiento en la escuela, finalmente la pobreza será llevadera con dignidad gracias a becas en la niñez y pensiones en la vejez.

Nadie podrá llamarse a engaño sobre lo que espera a México si en un mes sus ciudadanos optan por la reelección de AMLO. El futuro será una mera continuación del pasado reciente, idealmente barriendo los obstáculos legales e institucionales para establecer un régimen autoritario y demagógico cuyo embrión se fue fraguando en estos años. La única diferencia, meramente de apariencia, será que López Obrador gobernaría por medio de Claudia Sheinbaum. Si gana, los mexicanos tendrán el gobierno que se merecen.

“El futuro será una mera continuación del pasado reciente, idealmente barriendo los obstáculos legales”



SPLIT FINANCIERO

TV AZTECA SE CONSAGRA COMO LÍDER DIGITAL EN MÉXICO SEGÚN COMSCORE

POR JULIO PILOTZI

julopilotzi@hotmail.com @julopilotzi

Televisión Azteca de Grupo Salinas celebra un importante éxito al ser reconocido como el medio digital líder en México, según el *ranking* de Comscore publicado en febrero de este año. Este reconocimiento destaca el ecosistema digital completo de Azteca, que incluye Azteca Entretenimiento, Deportes, Noticias y Locales, ubicándolo en el primer lugar en la categoría de "media", superando a todos sus competidores nacionales y reafirmando su posición de liderazgo en el mercado.

El Grupo al que pertenece TV Azteca también ha alcanzado este destacado lugar en el panorama digital mexicano. Con un alcance de más de 40 millones de usuarios de Internet, de los 70 millones que Comscore sigue en México, Grupo Salinas se ubica después de gigantes como Google, Facebook y Microsoft.

Además de ser la única empresa nacional que se encuentra en el *top 5* de este índice. En la categoría de Deportes, Azteca se posiciona en el segundo lugar con 12 millones de usuarios, consolidando su relevancia en este segmento. Durante sus 30 años de historia, la televisora del Ajusco ha mantenido un firme compromiso con la transformación y la adaptación a las demandas del mercado. Bajo el liderazgo visionario de Benjamín Salinas Sada, vicepresidente del Consejo de Administración de Grupo Salinas, la empresa ha logrado no sólo mantenerse relevante en un entorno mediático cambiante, sino también liderar la industria con una estrategia multicanal sólida y dinámica.

Con una producción de 470 horas de video, 45 mil notas y unos 240 mil contenidos para redes sociales al mes, se consolida como el líder en creación de contenidos del país. Benjamín Salinas Sada sabe que sobre este logro los enorgullece por ser reconocidos como el medio digital líder en México. Donde, además, este logro es gracias al arduo trabajo y la dedicación de un gran equipo: la gente que hace TV Azteca, así como de nuestra capacidad para siempre adaptarnos y superar los retos que enfrentamos.

La constante innovación y la construcción de una estrategia multicanal integral han sido pilares fundamentales en el éxito de Azteca. La empresa se ha destacado por su capacidad para aprovechar todas las plataformas disponibles, desde el escritorio hasta los dispositivos móviles, así como todas las redes sociales. Con esta visión de futuro y un enfoque centrado en la excelencia, TV Azteca afirma que continuará liderando el mercado digital mexicano y marcando pauta en la industria.

Vuelos chinos. Ponga atención porque China Southern Airlines, quiere ser la preferida de los mexicanos que gustan de viajar a ese país de Asia. Esta empresa ha lanzado su primer vuelo directo de pasajeros desde Shenzhen hasta Ciudad de México, estableciendo

así la ruta comercial regular sin escalas más extensa desde China. Este vuelo cubrirá una distancia intercontinental de alrededor de 14 mil 147 kilómetros en cada dirección, con una duración estimada de 16 horas. La ruta operará los martes y sábados, y el viaje de regreso, algo más largo con una duración estimada de 21 horas y 20 minutos, comenzará el 12 de mayo, operando los miércoles y domingos, e incluirá una breve escala en Tijuana para recargar combustible. Así que ahí está esta opción que pretende arrancar un pedazo de este jugoso negocio.

Volkswagen 14 millones. Volkswagen de México ha alcanzado un emblemático histórico al fabricar 14 millones de vehículos, marcando un importante avance en una industria altamente competitiva. Este logro refleja un trabajo interesante en sus procesos de producción. El modelo que marcó este récord fue el Volkswagen Taos, que reportó un aumento significativo en su manufactura en los primeros tres meses del 2024, con un incremento del 67.2 por ciento en comparación con el mismo periodo de 2023, según datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi). El compromiso es de altos estándares de calidad, pero la exigencia de los mexicanos es enorme al tener hoy más opciones de vehículos nuevos de nuevas marcas que diariamente llegan a nuestro país.

Así que el ojo está puesto en Volkswagen, y en todas las empresas del sector automotriz, porque hoy hay señalamientos sobre muchas de aquellas que están y otras que llegaron con falsas promesas ofreciendo vehículos de calidad, y son un desastre, incluso no sólo con sus automóviles sino con su servicio posventa. ¿Cuántas sobrevivirán?, no lo sabemos. VW tiene ganado el cariño de los mexicanos por el emblemático Vocho, pero asumir el compromiso de responsabilidad de entregar siempre altos estándares es y será siempre el mayor de los retos.

Voz en off. Norte 19, que usted y yo conocíamos como Hoteles City Express, eliminó de su portafolio a hotel City Express by Marriott Mazatlán. Así que adiós a ese hotel que no representa ya negocio para este grupo quedándose ahora con 151 hoteles y 17 mil 393 habitaciones...



GENTE DETRÁS DEL DINERO

REFORMA AFORES; LA EXTRACCIÓN DEL PLUSVALOR AÑEJO

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.com.mx @mfloresarellano

Felicidades a todo el equipo de El Heraldito Media Group, que encabeza Ángel Mieres Zimmermann y dirige Juan Franco Carrero, por sus primeros 7 años

El golpe quedó asestado por la mayoría legislativa de Morena. Durante 27 años, los diferentes gobiernos mantuvieron una prudente distancia de los fondos de ahorro para el retiro individualizados, introduciendo algunos cambios instrumentales para reducir las comisiones cobradas por las administradoras privadas y flexibilizando el régimen de inversión que ha permitido acumular un saldo superior a los 6.6 billones de pesos en activos para los trabajadores del sector formal. Esto se acabó con una decisión de corte electoral de Andrés Manuel López Obrador.

La intervención del Gobierno en un sistema de ahorro que durante casi tres décadas se desarrolló en un sano ámbito privado es quizá el mayor golpe para las Afores, la pérdida de certidumbre y, por tanto, de la confianza de los ahorradores que temerán que sus recursos eventualmente sean tomados por el Gobierno; un golpe para el prestigio de esas sociedades que fueron acusadas falsamente por López Obrador de "jinetear" el dinero de las cuentas inactivas y que son amagadas de que si no envían el dinero al Fondo del Retiro para el Bienestar serán exhibidas en la mañanera.

Extraña, por tanto, la mansa reacción de la Amafore, la asociación de las sociedades que administran esos ahorros que ahora encabeza Guillermo Zamarripa. La Amafore se dice confiada en que las cuentas individualizadas se mantienen imprescriptibles estén o no inactivas, que no pasa nada.

La desconfianza es la primera pérdida para el sistema de ahorro a largo plazo. El temor que puedan sentir las personas respecto a que sus ahorros puedan ser eventualmente tomados por el Gobierno será un evento que habrá que evaluar conforme evolucione el número de depositantes que mantengan o retiren su dinero.

El propósito electoral de ofrecer una pensión a un grupo reducido de jubilados (no más del 20% de los trabajadores en edad de jubilarse este año) tomando 40 mil millones de pesos de otros trabajadores que no han reclamado lo suyo por cualquier motivo, se acentúa con la premura de lanzar ese fondo, un Fideicomiso, sin reglas de operación, sin régimen de inversión, sólo con funcionarios al frente y omitiendo la presencia de representantes del sector laboral y del patronal.

La secretaria de Gobernación, Luisa María Alcalde, tuvo razón al afirmar que la puesta en

marcha de ese fondo es un hecho histórico: es la primera extracción del plusvalor de trabajo generado por personas mayores para beneficio de un proyecto político.

Guadalajara y las "pinches rentas". En la capital de Jalisco el precio de las rentas es un problema social. Las inexorables leyes de la renta de la tierra se manifiestan en la llamada "gentrificación" y han llevado a que los alquileres sean prohibitivos para casi la mitad de la población.

Una propuesta audaz para hacer frente a esta situación es la del ex diputado local con licencia y hoy candidato de Morena para la alcaldía de Guadalajara, Chema Martínez, es la de construir en predios municipales mil viviendas que se rentarán hasta 70% más baratas que el precio comercial. Será importante evaluar de este plan dos aspectos: los costos de los materiales y en qué medida la renta cobrada permitirá la renovación de un activo público; y aún más relevante, hasta donde esas mil viviendas pueden generar un "Precio Faro" que module el mercado de alquiler de vivienda.

Y siendo que Chema encabeza preferencias electorales en la Perla Tapatía, la evaluación de ese programa puede generar un referente interesante para políticas públicas de vivienda en otras zonas de Jalisco y del país.

Tabé: política social en favor de las mujeres. La buena noticia es que ante representantes del Consejo de la Comunicación y de la Cámara de la Industria de la Radio y la Televisión (CIRT), así como de diversos empresarios, Mauricio Tabé anticipó que de ganar nuevamente la elección, mantendrá su política social de poner primero a las mujeres en todos los programas sociales en la alcaldía Miguel

Hidalgo. Es decir, los programas "Para las Jefas" y el de comedores comunitarios "Manos a la Olla" seguirán y se extenderán a cada una de las colonias populares de la demarcación, con el objetivo de reconocer la labor de las mujeres, quienes siguen teniendo la carga del hogar y del cuidado de los hijos. En el mismo evento, el actual candidato a la alcaldía Miguel Hidalgo por la Alianza Va por la CDMX señaló que durante las administraciones de Morena, los programas sociales fueron utilizados para comprar simpatías políticas con la ciudadanía, concediendo las ayudas discrecionalmente hacia los simpatizantes del partido oficial.

Lumo, integridad empresarial sin tacha.

La arrendadora Lumo Financiera del Centro se sumó al Padrón de Integridad Empresarial de la Secretaría de la Función Pública, con lo que recibió el distintivo de Integridad Empresarial. Se trata de un registro oficial creado por la dependencia que lidera Roberto Salcedo que reconoce las buenas prácticas de las empresas y la responsabilidad de éstas en sus operaciones con el sector público. Al padrón integran empresas que acrediten contar con una política de integridad que cumpla con lo delineado en el artículo 25 de la Ley General de Responsabilidades Administrativas. El objetivo es vincular al sector empresarial con la Administración Pública para prevenir riesgos de corrupción.

Cambios en Peñoles y Fresnillo. Última hora: se va "El filósofo de la minería", Fernando Alanís, director de Peñoles, por jubilación. Ello supone una serie de reacomodos que finalmente ordenó Alejandro Bailleres, estableciendo una estructura que lleva Diego Hernández y Arturo Fernández.

Ya le cuento.

**POR ARTURO DAMM ARNAL**

En el anterior *Pesos y Contrapesos* vimos lo que sucedió, en materia de crecimiento, en términos anuales, comparando cada trimestre con el mismo trimestre del año anterior, durante el primer trimestre. Ahora va la comparación trimestral.

En términos trimestrales, comparando cada trimestre con el trimestre anterior, este fue el crecimiento del PIB en los últimos cinco. Primero de 2023, 0.5%; segundo, 0.8%; tercero, 1.1%; cuarto, 0.1%; primero de 2024, 0.2%, lográndose mayor crecimiento, pero todavía bajo. El crecimiento promedio trimestral de los cuatro trimestres anteriores fue 0.63%. El del primer trimestre resultó 0.43 puntos porcentuales menor, el 68.25%. (Si conviene que la economía crezca lo más posible, una de las reglas que se debe cumplir es que el crecimiento, en el trimestre de referencia, sea mayor que el crecimiento promedio de los cuatro anteriores).

Por grupos de actividad económica este fue el comportamiento.

Actividades primarias, relacionadas con el aprovechamiento directo de recursos naturales, que aportan el 4.8% de la producción. Primer trimestre de 2023, menos 3.6%; segundo, 2.2%; tercero, 2.6%; cuarto, menos 1.0%; primero de 2024, menos 1.1%. En un año pasaron de menos 3.6% a menos 1.1% (menor decrecimiento, bien). En un trimestre de menos 1.0% a menos 1.1% (mayor decrecimiento, mal).

Actividades secundarias, relacionadas con la industria, que aportan el 32.8% de la producción. Primer trimestre

de 2023, 0.4%; segundo, 1.6%; tercero, 1.0%; cuarto, menos 0.1%; primero de 2024, menos 0.4%. En un año pasaron de 0.4% a menos 0.4% (de crecimiento a decrecimiento, mal). En un trimestre de menos 0.1% a menos 0.4% (mayor decrecimiento, mal).

Actividades terciarias, relacionadas con los servicios, que aportan el 62.4% de la producción. Primer trimestre de 2023, 0.7%; segundo, 0.6%; tercero, 0.9%; cuarto, 0.3%; primero de 2024, 0.7%. En un año pasaron de 0.7% a 0.7% (igual, mal). En un trimestre de 0.3% a 0.7% (mayor crecimiento, bien).

Las actividades primarias, que contribuyen solamente con el 4.8% de la producción de bienes y servicios, decrecieron 1.1% (por debajo del promedio que fue crecimiento del 0.2%). Las secundarias, que aportan el 32.8% de la producción, decrecieron menos, 0.4% (también por debajo del promedio). Las actividades terciarias, que contribuyen con el 62.4% de la producción de satisfactores, crecieron 0.7% (por arriba del promedio).

Que las actividades primarias, que aportan menos (el 4.8%), hayan decrecido más (1.1%), y que las que aportan más (62.4%), las terciarias, hayan crecido más (0.7%) es, en el contexto de un crecimiento que deja mucho que desear, algo positivo. Peor hubiera sido que las que aportan más hubieran crecido menos, aunque que las que aportan menos hubieran crecido más.

Resumiendo. En términos anuales, durante el primer trimestre, la economía creció 2.0%, menos que en el mismo trimestre del año anterior (3.5%), malo, y menos que en el trimestre anterior (2.5%), también malo. En términos trimestrales, la economía creció 0.2%, menos que en el mismo trimestre del año anterior (0.5%), malo, y más que en el trimestre anterior (0.1%), bueno. De cuatro comparaciones, en tres malos resultados y en una bueno.

Conclusión: en materia de crecimiento falta mucho por hacer. ¿Lo haremos?



El Pez Dorado: a grandes riesgos, grandes recompensas y grandes pérdidas

Crónica Escenario charló con el director de la obra Santiago González, quien compartió los pormenores de la misma; se presenta los miércoles en el Teatro Milán

David Rosas Lira

X: @sasordivad

¿Qué estarías dispuesto a arriesgar para no perderlo todo? Esa es la premisa de *El pez dorado*, dirigida por Santiago González, quien junta dos de sus grandes pasiones, el póker y contar historias, puesta en escena que se estrenó el 27 de marzo en el Teatro Milán y que estará en cartelera hasta el 5 de junio.

Crónica Escenario mantuvo una charla con el dramaturgo y director al respecto de la obra que cuenta la relación entre el destino, la suerte y las habilidades personales, y cómo se entretienen estos tres elementos en una noche de póker.

“La verdad es que yo desde hace muchos años que empecé la carrera como actor, después como director, una de mis grandes aficiones era el juego del póker y precisamente es algo contra lo que he luchado durante muchos años, el poderle explicar a la gente que hay algo más interesante de lo que estos estigmas latinoamericanos en su mayoría nos han querido vender y con justa razón, evidentemente, porque al final

son juegos de azar”, aseguró el director de la obra.

“Encontré en el poker una actividad muchísimo más parecida al ajedrez en cuanto a las aptitudes que se requieren para ejecutarlo de buena forma, como al final es un poco un ejercicio de confrontación con otro, este deporte mental, de qué es lo que yo observo de ti, qué es lo que intuyo que tú estás pensando, el por qué tu comportamiento a veces en la mesa o en tus acciones me dicen mucho de las personas”, siguió.

La trama se desenvuelve en torno a tres amigos, Mauricio, Alejandro y José Antonio, quienes a pesar de los caminos dispares que ha trazado la vida para cada uno, han logrado forjar una hermandad más allá de las circunstancias que los han moldeado. Esta noche, se reúnen para organizar un juego de póker que promete cambiar el curso de sus vidas.

La noche toma un giro inesperado con la llegada de un invitado sorpresa: Un Pez Dorado. Este

inusual participante no solo altera la dinámica del juego, sino que se convierte en el catalizador que desencadena la tensión, emoción y una serie de eventos reveladores, evidenciando cómo la suerte, las decisiones y la habilidad pueden influir en el destino de manera inesperada.

El Pez Dorado fue escrita por el propio Santiago González en compañía de Miguel Pérez-Cuesta y Andrea Rocha y el elenco lo componen Rubén Enriquez, Andrea de Fátima, Bruno Fuentes, Julio Herrera, Diego Klein, José Manuel Lechuga, Annesy Lozano, Enrique Montaña, José Jaime Orozco.

“El poker, el azar y la suerte, estos juegos que han estado presentes en nuestra cultura desde hace muchísimo tiempo, son un gran pretexto para contar esta historia. Este es un proyecto en el que llevamos trabajando cerca de tres años desde que surgió la idea original, yo soy director, productor, escritor y estamos muy, muy entusiasmados de llevarles esta

historia y juntar así dos de mis grandes pasiones”, señaló Santiago González.

Asimismo tanto la vida misma como el poker mantienen elementos que las vinculan más y *El pez dorado* se convierte inmediatamente en un puente entre ambos mundos, el real y el del juego.

“Todos nos comportamos en la vida muy diferente dependiendo con quién estemos, cuántas veces no hemos visto a personas que el trabajo se comportan de una manera y cuando se van a un espacio de intimidad y de confianza salen realmente sus verdaderos ángeles o demonios, que al final todos tenemos, el ejercicio del poker es una analogía muy bonita de la vida con

eso”, comentó.

“Porque cuando tú estás jugando poker con una persona que acabas de conocer después de 8 horas, vas a ver a esa persona en una montaña rusa de emociones, de cómo se comporta con la euforia y con la alegría y con los buenos resultados, o cómo se comporta cuando las cosas van mal, cómo cambia su comportamiento con el resto de las personas si está estresado, si está enojado, si está molesto, entonces realmente creo que son actividades en donde lo llegas a conocer verdaderamente a las personas”, afirmó.

“Creo que que evidentemente a cada uno de nosotros nos tocan ciertas cartas en la vida, pero cuántas veces no hemos visto

grandes historias de gente muy exitosa, que lo hizo desde abajo sin tener los recursos y no voy a caer en este speech de coach motivacional no creo que vaya un poco por ahí, sino realmente sí, dentro de nuestra realidad”, continuó.

“¿Qué es lo que yo estoy haciendo con lo que tengo? Y es un poco lo que le sucede a estos personajes a veces no valoramos lo que tenemos en la vida por la ambición de tener más y entonces puedo dejarle ese mensaje al espectador y que se vaya pensando”, concluyó.



FOTO: CORTESÍA

Imagen de la obra.



DESPEGUES Y ATERRIZAJES

Rosario Avilés
@charoaviles



Los claroscuros del transporte aéreo mexicano

Ayer, durante la mañanera, los marinos a cargo de la administración del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, el almirante Carlos Velázquez Tiscareño, ex director y el Contralmirante José Manuel Rivera Parga, su actual director, dieron un informe amplio de lo que se realizó durante la administración de Tiscareño y una previsión de lo que espera hacer Rivera Parga.

Es cierto que lo realizado en estos años ha permitido tener más orden en el AICM, que este aeropuerto tenía una gran cantidad de "áreas de oportunidad" como se le dice ahora a los graves problemas, y es cierto que la administración de Tiscareño logró lo que parecía imposible: que los morosos pagaran, que se desalojaran áreas enteras ocupadas irregular o incluso ilegalmente, que los slots se asignaran y usaran de la forma correcta y que las diversas autoridades, a querer o no, caminaran en un mismo sentido,

Por otra parte, el AICM ha quedado maniatado y eso es un golpe durísimo a la aviación comercial doméstica puesto que la reducción de un 30% de los slots disponibles está ahorcando paulatinamente la conectividad interna del país.

Esta decisión no se debe a la voluntad de sus directores, sino a la muy particular manera de entender a la aviación comercial por parte de los políticos. Impedir la operación de vuelos en el AICM no va a hacer automáticamente viable al AIFA, sino al revés: no benefician al AIFA y si perjudican al AICM y el gran perdedor es el país y los usuarios del transporte aéreo que tienen menos opciones y más caras.

El AIFA, por otro lado, no ha logrado crecer en la misma proporción en que se ha limitado al AICM porque la avia-

ción no se mueve por decreto, sino que obedece a leyes del mercado (dos palabras prohibidas en estos tiempos) pero que son frías e inexorables,

El AIFA, se ha dicho hasta la saciedad, necesita conectividad terrestre asequible y ágil, diversa, variada, expedita... y el usuario prefiere quedarse en casa o usar las carreteras -a pesar de lo mucho que dejan que desear- porque frente a tarifas domésticas más caras que las internacionales y la falta de opciones suficientes y accesibles en el AIFA no se puede hacer otra cosa.

La terca realidad se impone y el hecho de que se hable de "ganancias" (en rigor, son ingresos) en el AIFA, no lo hace más opción. Conste que tal vez en el tiempo esta terminal aérea podría ir haciendo su propio mercado (¿por qué no?) pero ni la fruta se madura a fuerzas ni los aeropuertos crecen solos.

Rivera Parga, el nuevo director del AICM habló de inversiones por 2,200 millones de pesos que estarían iniciando en estos días para mantener y rehabilitar esta infraestructura, pero nada mencionó de regresarle al país la capacidad de conectividad aérea doméstica que permita utilizar a la aviación como lo que es: una herramienta para generar empleo, inversiones, crecimiento y futuro.

No se sabe qué opinarán de esto las candidatas a la presidencia porque la aviación parece no existir como un sector importante por sí mismo en las propuestas de gobierno, pero de lo que se decida en el siguiente sexenio dependerá la suerte de nuestra maltratada aviación mexicana •

E-mail: raviles0829@gmail.com



Los claroscuros del transporte aéreo mexicano

Ayer, durante la mañanera, los marinos a cargo de la administración del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, el almirante Carlos Velázquez Tiscareño, ex director y el Contralmirante José Manuel Rivera Parga, su actual director, dieron un informe amplio de lo que se realizó durante la administración de Tiscareño y una previsión de lo que espera hacer Rivera Parga.

Es cierto que lo realizado en estos años ha permitido tener más orden en el AICM, que este aeropuerto tenía una gran cantidad de “áreas de oportunidad” como se le dice ahora a los graves problemas, y es cierto que la administración de Tiscareño logró lo que parecía imposible: que los morosos pagaran, que se desalojaran áreas enteras ocupadas irregular o incluso ilegalmente, que los slots se asignaran y usaran de la forma correcta y que las diversas autoridades, a querer o no, caminaran en un mismo sentido,

Por otra parte, el AICM ha quedado maniatado y eso es un golpe durísimo a la aviación comercial doméstica puesto que la reducción de un 30% de los slots disponibles está ahorrando paulatinamente la conectividad interna del país.

Esta decisión no se debe a la voluntad de sus directores, sino a la muy particular manera de entender a la aviación comercial por parte de los políticos. Impedir la operación de vuelos en el AICM no va a hacer automáticamente viable al AIFA, sino al revés: no benefician al AIFA y si perjudican al AICM y el gran perdedor es el país y los usuarios del transporte aéreo que tienen menos opciones y más caras.

El AIFA, por otro lado, no ha logrado crecer en la misma proporción en que se ha limitado al AICM porque la aviación no se mueve por decreto, sino que obedece a leyes del mercado (dos palabras prohibidas en estos tiempos) pero que son frías e inexorables,

El AIFA, se ha dicho hasta la saciedad, necesita conectividad terrestre asequible y ágil, diversa, variada, expedita... y el usuario prefiere quedarse en casa o usar las carreteras -a pesar de lo mucho que dejan que desear- porque frente

a tarifas domésticas más caras que las internacionales y la falta de opciones suficientes y accesibles en el AIFA no se puede hacer otra cosa.

La terca realidad se impone y el hecho de que se hable de “ganancias” (en rigor, son ingresos) en el AIFA, no lo hace más opción. Conste que tal vez en el tiempo esta terminal aérea podría ir haciendo su propio mercado (¿por qué no?) pero ni la fruta se madura a fuerzas ni los aeropuertos crecen solos.

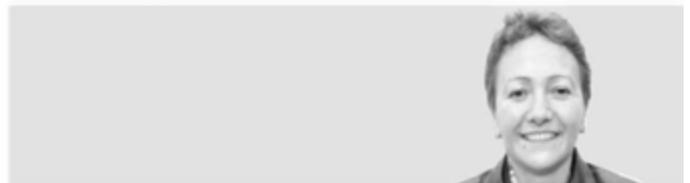
Rivera Parga, el nuevo director del AICM habló de inversiones por 2,200 millones de pesos que estarían iniciando en estos días para mantener y rehabilitar esta infraestructura, pero nada mencionó de regresarle al país la capacidad de conectividad aérea doméstica que permita utilizar a la aviación como lo que es: una herramienta para generar empleo, inversiones, crecimiento y futuro.

No se sabe qué opinarán de esto las candidatas a la presidencia porque la aviación parece no existir como un sector importante por sí mismo en las propuestas de gobierno, pero de lo que se decida en el siguiente sexenio dependerá la suerte de nuestra maltratada aviación mexicana •

E-mail: raviles0829@gmail.com

DESPEGUES Y ATERRIZAJES

Rosario Avilés
@charoaviles





RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.
@abritoj



- * *TV Azteca, líder en audiencias: Comscore*
- * *AT&T ratifica alianza con Telefónica en México*
- * *BBVA y Sabadell a punto de la fusión global*

TV Azteca, que lleva Benjamín Salinas, fue reconocido como el medio digital mexicano líder en el país, según el reciente ranking de Comscore, publicado en el pasado mes de febrero. Comscore, empresa 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, en el primer lugar en la categoría de “media”, por encima de todos sus competidores nacionales, refrendando su liderazgo en el mercado.

Grupo Salinas y todo el ecosistema digital que lo conforman sus marcas, incluido Azteca, llega a más de 40 millones de usuarios de internet de los 70 millones que sigue Comscore en México, solo después de Google, Facebook y Microsoft, y es la única empresa nacional que entra en el top 5 de Comscore. En la categoría de Deportes, Azteca llega al segundo lugar con 12 millones de usuarios.

Azteca se ha consolidado como el líder en creación de contenidos del país con una producción sinigual de 470 horas de vídeo, 45 mil notas y unos 240 mil contenidos para redes sociales al mes. Benjamín Salinas Sada, comentó sobre este logro: “Nos enorgullece ser reconocidos como el medio digital líder en México. Este logro es gracias al arduo trabajo y la

dedicación de un gran equipo: la gente que hace TV Azteca, así como de nuestra capacidad para siempre adaptarnos y superar los retos que enfrentamos”.

ALIANZA.-Banco Santander México, representado por Javier Ortega y MAPFRE, por Paulo R. Butchart Director Ejecutivo Comercial MAPFRE México, unen fuerzas para el lanzamiento de Unit Linked, un revolucionario seguro de inversión que promete transformar la manera en la que los mexicanos pueden afianzar su futuro financiero. Unit Linked es un seguro de vida que cubre la supervivencia, el cual nace de una alianza entre MAPFRE y Banco Santander México que permite alinear instrumentos de inversión a mediano y largo plazo con el objetivo de incentivar el ahorro con rendimientos adaptados a las necesidades de cada cliente.

FUSIÓN.-Van muy avanzadas las negociaciones para la fusión entre BBVA y Sabadell, que derivará en uno de los jugadores financieros más sólidos en Europa, con activos totales por encima del billón de euros y más de 100 millones de clientes a nivel mundial, con la ambición de ser el mayor banco por capitalización bursátil de la zona euro. BBVA destacó que otro de los beneficios que traería consigo la unión es facilitar créditos a la economía real, con un impacto estimado a futuro de 5 mil millones de euros adicionales al año, además contribuiría al proceso de transformación, innovación.

REFRENDO.- AT&T México, que lleva Monica Aspe y Telefónica Movistar México, que dirige Camilo Aya Caro extendieron al 2030 la vigencia del convenio de acceso a capacidad de última milla inalámbrica firmado en 2019, mediante el cual AT&T provee a Telefónica Movistar de capacidad en su red en 3G, 4G y 5G. La extensión del acuerdo les permite competir a cada una de las empresas en un mercado altamente concentrado ●



Terrafina, fallida convocatoria e incierto futuro

Pese a la alta expectativa sobre el futuro del fideicomiso inmobiliario que dirige Alberto Chretin, que tiene sobre la mesa seis posturas no vinculantes de compra de hasta 100% de sus certificados en circulación, la administración de Terrafina simplemente no logró el quorum suficiente para discutir y eventualmente aprobar los tres puntos a tratar en dicha asamblea: la internalización de las actividades de asesoría; las ofertas de posibles oferentes; y la propuesta de Fibra Uno para consolidar activos industriales y crear una subsidiaria de Fibra Uno y Terrafina. Sobre la propuesta de internalización lo más contradictorio es que en la última llamada con analistas para discutir los resultados del primer trimestre, Alberto Chretin afirmó categóricamente que el personal interno de Terrafina cuenta con todas las capacidades para llevar a cabo la internalización de la administración del fideicomiso, la misma que es responsabilidad de PGIM Real Estate, el negocio global de administración de inversiones de Prudential Financial, que se encuentra entre los 10 principales administradores de inversiones en el mundo. En este sentido, más allá de la posibilidad de venta de Terrafina, la pregunta que plantearon algunos inversionistas es si en caso de que no prosperen ninguna de las posturas de compra, Chretin y su equipo tienen la capacidad de administrar el fideicomiso toda vez que no pudieron hacer efectiva una convocatoria para una asamblea tan relevante y crucial para el fideicomiso.

POTENCIAL BURSÁTIL

De acuerdo con la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) que preside Álvaro García Pimentel, la casa de bolsa Finamex que dirige Eduardo Carrillo, reportó al cierre de 2022 un total de 16 mil 617 cuentas, y para enero de este año se cuadruplicó para alcanzar 71 mil 758 cuentas donde 45% pertenecen a mujeres y la edad promedio es de 40 años. Y este meteórico ascenso es resultado de la combinación de una estrategia para buscar un segmento de mercado más bajo, una moderna plataforma tecnológica y el diseño de nuevos productos, como es el caso de +Pesos y recientemente +Cetes que se suman a una amplia oferta de productos en línea con la democratización de la inversión financiera con montos bajos de entrada, como mercado de capitales, fondos de inversión y divisas. Con +Cetes, Finamex se convierte en la primera casa de bolsa en México que ofrece al inversionista la compra directa de los instrumentos que emite el gobierno federal, sin comisiones, y con una inversión desde 100 pesos sin un máximo. Con este producto Finamex pretende cerrar el año con por lo menos 100 mil cuentas, y promover que los clientes transiten del ahorro a la inversión y que esta sea creciente en el tiempo; y además trabajan en modelos de asesoría personalizada con aplicaciones de inteligencia artificial para que los clientes alcancen sus metas de corto, mediano y largo plazo.



La “osamenta” de Morena

Ha concluido la LV legislatura del Congreso de la Unión, sin nada memorable que destacar, sólo los recuerdos de debates ofensivos, reformas inconstitucionales y la muestra de la polarización que se vive en el país (los buenos y los malos). Pero, en esos últimos días de sesión se acostumbra en la praxis legislativa, pasar “bolas rápidas” (afores) o dejar sembradas iniciativas como una especie de herencia para los que vienen.

Y eso, es lo que busca hacer Morena al promover una reforma a la Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión para permitir que los medios públicos puedan comercializar, lo que constitucionalmente está prohibido.

Nótese que incluso el Sistema Público de Radiodifusión del Estado Mexicano (SPREM) que es el modelo que se diseñó constitucionalmente como paradigma de un medio público se instituyó constitucionalmente sin fines de lucro, por lo que es inentendible que una reforma secundaria pretenda modificar decisiones políticas fundamentales plasmadas en la Constitución.

En ese tenor, es notorio que existen disposiciones constitucionales que expresamente prohíben que los medios públicos tengan fines de lucro, como podría ser la venta de publicidad comercial, luego entonces, devienen en inconstitucionales las propuestas de reforma que pretenden derogar de la ley, los principios enunciados.

Durante el régimen de la 4T hemos visto que el presupuesto del SPREM ha aumentado considerablemente, y no sólo el crecimiento presupuestal sino la asignación de nuevas estaciones a dicho organismo, desde 2021 creció casi 5 veces en recursos presupuestales, además de que aumentó su infraestructura de 33 a 57 estaciones.

Por otra parte, de acuerdo a la Constitución, los medios públicos deben ser institucionales y no voceros gubernamentales ni medios propagandísticos del gobierno, cómo se puede explicar que la programación recurrente sea abiertamente propagandista, transmitiendo “la mañanera” en lugar de un noticiario plural, cuando, incluso la “mañanera” ha sido sancionada en materia electoral, o que se usen los recursos públicos del SPREM para difundir –en su momento– biografías y semblanzas de los aspirantes a la candidatura presidencial de Morena.

Con independencia de los señalamientos de notoria y evidente inconstitucionalidad, si se permite que los medios públicos puedan comercializar publicidad, se corre el riesgo de que los anunciantes, particularmente grandes empresas, sean extorsionados o presionados por el gobierno para que adquieran publicidad, con afectación no sólo para los anunciantes, sino también para los concesionarios comerciales y para las audiencias.

A estas alturas resulta un insulto a la inteligencia del Congreso, dejar sembrada una “osamenta de reforma legal”, que nos hace recordar hace tres décadas, cuando una mujer “adivina” llevó a las autoridades de justicia a desenterrar una “osamenta” de un legislador desaparecido, resultando una farsa, tal y como esta iniciativa.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

El "nearshoring" de China aquí, la amenaza de Time Ceramics e industria riesgo y con Buenrostro

Tras la disrupción de las cadenas productivas, la relocalización para la manufactura se convirtió en elemento estratégico, a fin de no depender de Asia.

Aquí, el gobierno de Andrés Manuel López Obrador, el CCE de Francisco Cervantes, otras cámaras y cantidad de expertos lo han tomado como bandera para calcular millonarias inversiones. Muchas serán un espejismo.

Por lo pronto parece que son los propios chinos los que ya trabajan a marchas forzadas para sacar raja del "nearshoring" en nuestro país, no sólo para aprovechar el mercado nacional, sino también los que se han abierto el en exterior, con EU en la punta.

La súbita llegada de las firmas automotrices chinas son un ejemplo. México es

parte de la expansión global de estas. En un abrir y cerrar de ojos ya tienen el 12% de las ventas y actores como BYD de Sergio Vallejo, hablan de producir aquí para aprovechar el T-MEC. En EU hay alerta.

Sin embargo, autos podrían ser la punta del iceberg para una invasión más en firme a otros rubros. Se conoce el proyecto de Time Ceramics en Hidalgo. En 8 meses (tiempo récord) ya levantaron una línea de producción de un kilómetro de largo con la idea de comenzar a producir en 2025.

Su puesta en escena replica su incursión en Nigeria. Según esto ya son el mayor fabricante de pisos y recubiertas de cerámica de África.

Los chinos cuentan con todo el apoyo del gobierno estatal primero con Omar Fayad y ahora con Julio Menchaca.

La cabeza de Economía Carlos Henkel ha ponderado en más de un foro el proyecto de la china. El problema es que parece que Time Ceramics trabaja con un traje a la medida. Insumos desde China incluida la mano de obra. Nula derrama a la región. Ni siquiera impuestos. Hay información que refieren sanciones del INM que lleva Francisco Garduño por migrantes a los que se les venció su permiso.

Además la factoría ya a un 75%, que está en un predio de 70 hectáreas para uso agrícola, echa mano de un par de pozos de agua del municipio de Emiliano Zapata con restricciones legales en beneficio de los pueblos indígenas.

Obviamente hay preocupación entre las empresas nacionales que fabrican pisos y recubrimientos. El asunto ya se escaló a Economía de Raquel Buenrostro y la próxima semana habría noticias.

Se asegura que el proyecto ni siquiera ha contabilizado sus flujos bajo la Ley de la IED, pese al riesgo de que pueda borrar del mercado a las empresas mexicanas.

Así que expediente muy peligroso.

MÁS COSTOS POR NAIM, AICM 250 MDD Y AEROPUERTO REBASADO

Mal negocio. Ayer José Ramón Rivera titular del AICM hizo un recuento de las acciones realizadas para mejorar esa terminal. Del 2022 al 2024 se ejercerán 4,269.9 mdp

o sea más 250 mdd. El 64% con recursos fiscales. Sólo este año serán 2,200.7 mdp (130 mdd). Pese a ello, ese aeropuerto está saturado y lo será más en el tiempo. Agregue los 6,000 mdp que únicamente en bonos pactados significó la cancelación de Texcoco. Ya se pagaron 1,800 mdd y el resto nos tomará hasta 2047. Otro Fobaproa... sólo por capricho.

QUE ANALIZAN ALGUNAS AFORES AMPAROS VS FONDO DE PENSIONES

Aunque la SHCP de Rogelio Ramírez de la O opera a gran velocidad la puesta en marcha del Fondo de Pensiones, no se descarta que acciones legales en camino puedan descarrilar el asunto. Incluso al interior de Amfore de Guillermo Zamarripa algunos miembros analizarían amparos. Segob de Luisa María Alcalde fijó como límite junio para transferir las cuentas inactivas.

REPRUEBA CANIEM SACAR A MÉXICO DE PISA: RETROCESO

Y ante la posibilidad de que el gobierno opte por sacar a México de la prueba PISA, dado los pésimos resultados, ayer la Cámara Editorial (CANIEM) que preside Hugo Setzer y que da cabida a las 200 editoriales del país, afirmó que será un retroceso.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



CORPORATIVO



Mercado Libre sorprende a los inversionistas con crecimientos de doble dígito en número de clientes, así como en sus productos desplazados



Entre los muchos pendientes que dejó la 65 Legislatura que acaba de concluir, por cierto sin pena ni gloria, anote la reforma a la Ley Federal del Trabajo para promover una reducción de la jornada laboral de 48 a 40 horas. El tema se ve como una realidad en el próximo gobierno, y ya es motivo de

estudio de la cúpula empresarial, y por supuesto de corporativos y empresas que tienen grandes plantillas laborales.

Todo indica que la empresa grande podrá adaptarse rápidamente a partir de su apuesta por la tecnología. Una consultora de TI que ya trabaja con sus clientes en diversos modelos para adaptarse a ese nuevo entorno laboral es Sintec Consulting, que comanda **Cecilia Vargas**.

Sintec es una empresa mexicana con 35 años en el mercado que opera en 19 países y que se ha especializado en el diseño de soluciones tecnológicas para mejorar procesos de automatización y mejora de atención al cliente

automatización y mejora de procesos operativos.

Como carta de presentación, anote que Sintec ha apoyado a varias empresas mexicanas de la talla de Femsa, Cemex, Arca Continental y Deacero entre otras, a ampliar sus mercados fuera del país, lo que significa adaptarse a nuevas regulaciones y entornos cambiantes, tanto fiscales como laborales.

**Un tema que
ocupa a Sintec
es la reducción
de la jornada
laboral**

En estos momentos, un tema que ocupa a Sintec es la reducción de la jornada laboral, donde la alternativa es elevar la productividad de las organizaciones con la idea de mitigar costos en la cadena de suministro.

En esa arquitectura se apoya en socios como Oracle, SAP y AWS, pero también con firmas locales de TI para optimizar sus procesos digitales, incluso con herramientas de Inteligencia Artificial. El planteamiento de Sintec es que la tecnología permitirá hacer frente a los mayores costos laborales que tendrá la economía mexicana en el futuro, pero también retos que llegaron para quedarse en las organizaciones, como son la mejor gestión del agua o las materias primas, además de la necesidad de reducir la huella de carbono lo que a fin de cuentas significará mejores procesos.

En esa arquitectura se apoya en socios como Oracle, SAP y AWS, pero también con firmas locales de TI para optimizar sus procesos digitales, incluso con herramientas de Inteligencia Artificial. El planteamiento de Sintec es que la tecnología permitirá hacer frente a los mayores costos laborales que tendrá la economía mexicana en el futuro, pero también retos que llegaron para quedarse en las organizaciones, como son la mejor gestión del agua o las materias primas, además de la necesidad de reducir la huella de carbono lo que a fin de cuentas significará mejores procesos.

LA RUTA DEL DINERO

Siguen los buenos números para Mercado Libre, que lleva **Marcos Galperin**, y en lo que respecta a operaciones de *e-commerce*, los compradores únicos crecieron 16 por ciento interanual a 53.5 millones de clientes el primer trimestre, mientras que la cantidad de artículos vendidos creció 25 por ciento en ese lapso. Por lo que toca a su negocio Fintech, la cantidad de usuarios activos mensuales hasta marzo creció 37 por ciento, para alcanzar 49 millones de clientes, así como los activos bajo gestión crecieron 90 por ciento... En el marco de la celebración del Día del Trabajo, Cooperativa La Cruz Azul, que tiene como mandamás a **Víctor Velázquez**, anunció los planes de expansión para la cementera, donde destacan la construcción de una nueva planta, un estadio de fútbol y un innovador proyecto deportivo que implicarán nuevas inversiones para una de las marcas más importantes del país.



UN MONTÓN DE PLATA



Nada más faltaba esto: que Citibanamex sea el representante internacional más visible en Asia que hable de las cualidades que tiene nuestro país



Quién lo habría pensado. Que los empresarios intenten llenar el enorme vacío que está dejando el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** —particularmente la Secretaría de Economía, de **Raquel Buenrostro**—, para promocionar activamente a México en el contexto de la relocalización (*nearshoring*)

de las empresas que abandonan China, es algo notorio. Pero así ocurrió: una delegación de directores de Citibanamex fue a Asia a promover a México. Se reunieron con 52 empresas asiáticas y hasta co-coordinaron la realización de un foro denominado “Mexico Day” en Taiwán, de la mano de la firma PwC y de una oficina de Relaciones Exteriores.

El vacío del gobierno para promocionar al país ya fue diagnosticado y subrayado por el gobierno de Estados Unidos. En noviembre, en Nayarit, **Shannon O’Neal**, la vicepresidenta de Estudios del Consejo de Relaciones Exteriores de EUA, señaló que falta coordinación del gobierno de México para darnos a conocer como destino de inversión, particularmente ante empresas que no tienen inversiones aquí: “Obviamente al-

gunas empresas ya están aquí, como General Motors o Tesla [...] conocen México [...], pero para las empresas que no conocen México hay que hacer una campaña”.

Una delegación de directores de Citibanamex se reunió con 52 empresas asiáticas

O'Neal aniquiló a la Secretaría de Economía: “Lo que observo al viajar a diferentes lugares del mundo, es que México y el gobierno mexicano simplemente no están presentes en los lugares donde la gente planea irse. Estuve en China entrevistando

a muchos gerentes de cadena de suministro y personas de diversas empresas y les pregunté a dónde estaban pensando en ir. Casi nadie mencionó a México, y les pregunté por qué. Dijeron que no han tenido noticias de México”.

Ayer Citibanamex reveló que su delegación estuvo conformada por “el equipo de Banca Corporativa de Citibanamex, liderado por **German Heberling**, Global Network Banking Head y **Antonio Moreno**, Treasury & Trade Solutions Sales Head, junto con el equipo de Banca Corporativa de Citi de cada país. Visitaron a 52 clientes en China, Japón y Taiwán, con empresas de movilidad, tecnología y semiconductores, entre otras, las cuales ven a México como un país atractivo para invertir y ubicar sus operaciones”.

Nada más faltaba esto: que Citibanamex sea el representante internacional más visible en Asia que hable de las cualidades que tiene nuestro país. Imaginemos las presentaciones, con diapositivas explicando la infraestructura hídrica; las capacidades policiales del Estado; los proyectos de gas y energía... ¡Uf!

BOSCH

La empresa alemana Bosch, que dirige **Alexander Firsching**, está registrando una tasa de crecimiento en ventas en México de 21 por ciento, de acuerdo con los más recientes datos. Sus divisiones de negocios que crecen a doble dígito incluyen movilidad, sistemas de seguridad y comunicación, herramientas eléctricas, entre otras.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA



AL MANDO



#OPINIÓN

CUENTA PÚBLICA MEXIQUENSE

El gasto total fue de 364 mil 207 millones de pesos, 2.1 por ciento más frente al Presupuesto de Egresos autorizado



Esta semana a nombre de la gobernadora del Estado de México, **Delfina Gómez**, la titular de la Secretaría de Finanzas de esa entidad, **Paulina Moreno García**, entregó a la

Diputación Permanente del Congreso mexiquense la Cuenta Pública 2023 del Gobierno, Organismos Auxiliares y Autónomos en la que informa la situación financiera consolidada.

Destaca que los ingresos totales ascienden a 380 mil 780 millones de pesos, 4.6 por ciento más respecto al Presupuesto de Egresos. Los ingresos estatales se incrementaron en 5.8 por ciento, respecto a la Ley de Ingresos, y los ingresos federales crecieron 4.1 por ciento respecto a lo programado. Y el gasto total ascendió a 364 mil 207 millones de pesos, 2.1 por ciento más respecto al Presupuesto de Egresos autorizado.

El saldo de la deuda pública al cierre de 2023 ascendió a 59 mil 36 millones de pesos, lo que representa una variación real de 1.58 por ciento respecto a 2022.

DIFÍCIL DESPEGUE

En mi último viaje a Acapulco, en el marco de la 87 Convención Bancaria, me tocó atestiguar la operación de un vuelo dominical de Mexicana de Aviación que arribó al Aeropuerto Internacional de Acapulco, directo del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA), la aeronave propiedad de Transportes Aéreos Regionales (TAR) —empresa que arrenda los equipos— aterrizó con cuatro pasajeros, también observé el abordaje de regreso

al AIFA, en ese sentido subieron a la aeronave 19 personas, cabe señalar que los Embraer con los que opera tienen capacidad para 50 pasajeros, haciendo evidente la baja ocupación que tuvo al menos ese domingo 19 de abril en esa ruta. Destaco lo anterior ya que en el reciente informe de la Secretaría de Hacienda (SHCP), de **Rogelio Ramírez de la O**, se informa que los apoyos económicos a la aerolínea sumaron mil 353.3 millones de pesos, a los ocho mil 221 millones de pesos del presupuesto designado para el gasto de operación. Es claro que el gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador** apuesta fuerte por sacar adelante la aerolínea.

El saldo de la deuda pública al cierre de 2023 ascendió a 59 mil 36 millones de pesos

LIDERAZGO EDUCATIVO Y AMBIENTAL

Grupo IMU, dirigida por **Gerardo Cándano**, ha logrado promover en niños y jóvenes acciones para preservar el entorno. La empresa con presencia en el mercado de la publicidad exterior ha llevado a cabo, por 15 años ininterrumpidos, el concurso escolar *Nuestro planeta es la meta*. Este año,

más de 27 mil estudiantes, profesores y padres de familia de 57 primarias y secundarias de la Ciudad de México, Estado de México, Hidalgo y Jalisco, alcanzaron cifras récord de recaudación de pilas usadas, con un total de más de ocho toneladas. La participación en este certamen demuestra el interés de cuidar el planeta, en especial de las nuevas generaciones, por lo que es fundamental seguir generando conciencia.

JAIME_NP@YAHOO.COM / @JANUPI



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

El "nearshoring" de China aquí, la amenaza de Time Ceramics e industria riesgo y con Buenrostro

Tras la disrupción de las cadenas productivas, la relocalización para la manufactura se convirtió en elemento estratégico, a fin de no depender de Asia.

Aquí, el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**, el CCE de **Francisco Cervantes**, otras cámaras y cantidad de expertos lo han tomado como bandera para calcular millonarias inversiones. Muchas serán un espejismo.

Por lo pronto parece que son los propios chinos los que ya trabajan a marchas forzadas para sacar raja del "nearshoring" en nuestro país, no sólo para aprovechar el mercado nacional, sino también los que se han abierto el en exterior, con EU en la punta.

La súbita llegada de las firmas automotrices chinas son un ejemplo. México es parte de la expansión global de estas. En un abrir y cerrar de ojos ya tienen el 12% de las ventas y actores como BYD de **Sergio Vallejo**, hablan de producir aquí para aprovechar el T-MEC. En EU hay alerta.

Sin embargo, autos podrían ser la punta del iceberg para una invasión más en firme a otros rubros. Se conoce el proyecto de Time Ceramics en Hidalgo. En 8 meses (tiempo récord) ya levantaron una línea de producción de ¡un kilómetro de largo! con la idea de comenzar a producir en 2025.

Su puesta en escena replica su incursión en Nigeria. Según esto ya son el mayor fabricante de pisos y recubiertas de cerámica

de África.

Los chinos cuentan con todo el apoyo del gobierno estatal primero con **Omar Fayad** y ahora con **Julio Menchaca**.

La cabeza de Economía **Carlos Henkel** ha ponderado en más de un foro el proyecto de la china. El problema es que parece que Time Ceramics trabaja con un traje a la medida. Insumos desde China incluida la mano de obra. Nula derrama a la región. Ni siquiera impuestos. Hay información que refieren sanciones del INM que lleva **Francisco Garduño** por migrantes a los que se les venció su permiso.

Además la factoría ya a un 75%, que está en un predio de 70 hectáreas para uso agrícola, echa mano de un par de pozos de agua del municipio de Emiliano Zapata con restricciones legales en beneficio de los pueblos indígenas.

Obviamente hay preocupación entre las empresas nacionales que fabrican pisos y recubrimientos. El asunto ya se escaló a Economía de **Raquel Buenrostro** y la próxima semana habría noticias.

Se asegura que el proyecto ni siquiera ha contabilizado sus flujos bajo la Ley de la IED, pese al riesgo de que pueda borrar del mercado a las empresas mexicanas.

Así que expediente muy peligroso.

MÁS COSTOS POR NAIM, AICM 250 MDD Y AEROPUERTO REBASADO

Mal negocio. Ayer **José Ramón Rivera** titu-

lar del AICM hizo un recuento de las acciones realizadas para mejorar esa terminal. Del 2022 al 2024 se ejercerán 4,269.9 mdd o sea más 250 mdd. El 64% con recursos fiscales. Sólo este año serán 2,200.7 mdd (130 mdd). Pese a ello, ese aeropuerto está saturado y lo será más en el tiempo. Agregue los 6,000 mdd que únicamente en bonos pactados significó la cancelación de Texcoco. Ya se pagaron 1,800 mdd y el resto nos tomará hasta 2047. Otro Fobaproa... sólo por capricho.

QUE ANALIZAN ALGUNAS AFORES AMPAROS VS FONDO DE PENSIONES

Aunque la SHCP de **Rogelio Ramírez de la C** opera a gran velocidad la puesta en marcha del Fondo de Pensiones, no se descarta que acciones legales en camino puedan descarrilar el asunto. Incluso al interior de Amfore de **Guillermo Zamarripa** algunos miembros analizarían amparos. Segob de **Luisa María Alcalde** fijó como límite junio para transferir las cuentas inactivas.

REPRUEBA CANIEM SACAR A MÉXICO DE PISA: RETROCESO

Y ante la posibilidad de que el gobierno opte por sacar a México de la prueba PISA dado los pésimos resultados, ayer la Cámara Editorial (CANIEM) que preside **Hugo Seltzer** y que da cabida a las 200 editoriales del país, afirmó que sería un retroceso.



GEOECONOMÍA

¿Banxico se apresuró a bajar la tasa?

ANTONIO SANDOVAL



En este asunto tan delicado, el tiempo, que es sabio, será el que nos dará la respuesta definitiva.

Sin embargo, a juzgar por las cifras recientes, los análisis de expertos en asuntos monetarios, y lo que ha hecho la Fed en las últimas semanas, todo indica que cuando menos Banxico debió haber esperado un poco más, la reflexión en estos asuntos es primordial.

Le doy, amable lector, un dato que quizás ilustra más que mil palabras que pueda escribir.

A finales del año pasado, los analistas de los mercados y todos quienes siguen de cerca los devenires de los bancos centrales, coincidían en que la Fed realizaría este año seis recortes a

la tasa de interés. Sí, así como lo leyó usted: seis recortes o bajas a la tasa de interés.

Hoy, amable lector, la expectativa es que la Fed realice dos recortes, sí, solamente dos recortes a la tasa de interés. Como sabe, ya estamos en el quinto mes del año y la Fed no ha realizado un solo recorte de la tasa, de hecho se espera que el primer ajuste a la baja lo haga en algún momento a partir de septiembre, no antes, y eso siempre que las condiciones lo permitan.

Es evidente que algo cambió para que las expectativas sobre recortes a la tasa de interés en Estados Unidos se modificarán drásticamente de seis a solamente dos recortes en este año.

Lo que cambió claramente fue el comportamiento de la inflación, se ha estancado.

Las evidencias en México no son distintas, también acá la tendencia de crecimiento de los precios se ha estancado, no sube pero tampoco baja.

Estamos en un momento delicado, incluso se han observado “rebotes” en la inflación que, si bien no son para alarmar, por el momento, sí son para mover a la reflexión.

No quisiéramos pensar en otro sentido, pero habría que preguntarse ¿a qué jugó Banxico?

Porque es claro que la Fed hará una larga pausa antes de bajar su tasa, y Banxico lo deberá seguir, se ve difícil que en los próximos meses antes de agosto o septiembre vaya a decretar otro recorte, a menos que la inflación se enfle claramente a la baja, lo que hoy no se observa con claridad.

La junta de gobierno de Banxico es profesional y hasta ahora ha demostrado estar al margen de decisiones políticas, pero su movimiento fue raro.

Unas semanas antes de la decisión de Banxico, el subgobernador Jonathan Heath señalaba que sería prematuro bajar la tasa y exponía sus argumentos, pero al momento de la decisión, votó a favor del recorte.

¿Qué sucedió?; en algún momento lo sabremos.

Pero lo que sí sabemos con certeza es que al parecer una reducción sostenida y prolongada de las tasas todavía no es tan cercana, al menos eso dicen las cifras y la Fed; veremos si Banxico no nos sale con el ya clásico: “tenemos otros datos”, que tanto daño le ha hecho al país.



PRISMA EMPRESARIAL

La relocalización y sus mitos

GERARDO FLORES LEDESMA



México no debería desaprovechar los beneficios de la relocalización o *nearshoring* de la que tanto hablan los candidatos a la presidencia de la República.

De acuerdo con expertos serios como Gabriela Siller, directora de Análisis Económico de Banco Base, sólo contamos con un lustro para beneficiarnos de esas inversiones.

Se habla mucho de capitales productivos anunciados para México en los próximos 4 o 5 años, pero los pregones no se traducen en maquinaria ni equipo instalado.

Tesla es un ejemplo de ello. En marzo de 2023, Elon Musk, el timonel de la armadora de autos eléctricos, y el gobernador de Nuevo León, Samuel García, anunciaron la construcción de la gigantesca factoría en aquella entidad del norte del país. Un año después, el pregón de ambos personajes única-

mente sigue en papel y el proyecto no arranca.

En Hidalgo, el gobernador Julio Menchaca habla de inversiones y *nearshoring* que traerán empleo y bienestar a los mexicanos. Pero resulta que empresas como *Time Ceramics* llegan con maquinaria, tecnología, proveedores, materia prima y empleados que son de China. La intención de los chinos que manejan esa empresa asiática es clara: repatriar sus utilidades a su nación sin ningún beneficio para los mexicanos.

El morenista Menchaca y su secretario de Desarrollo Económico, Carlos Henkel, extitular del Centro Empresarial local, se han equivocado al suponer que *Time Ceramics* dejará beneficios en suelo azteca. No es así. *Time Ceramics* busca el control del mercado local y nacional y desplazar a sus competidores en México. Ya lo hicieron en África, donde son los más grandes fabricantes de pisos cerámicos y baldosas para viviendas y oficinas del mundo.

Además, reduce costos al traer trabajadores chinos indocumentados; ordeña pozos de agua de poblaciones como Apan, Tepeapulco y del municipio de Emiliano Zapata, donde están asentados. En enero de este año, por todos esos delitos, fueron clausuradas sus instalaciones, que llevan un 70% de avance, y por haber perforado dos pozos sin permiso, licencia o concesión de Conagua.

Este asunto no es *nearshoring*, guber-

nador Menchaca. *Time Ceramics* viene con todo para eliminar a competidores y sumar más dependencia de los mexicanos.

EL CLIMA político está a todo lo que da a nivel nacional. Baja California no es la excepción, pues Juan Carlos Hank, candidato a senador de la República por el Partido Verde Ecologista de México (PVEM), y Mónica Vega, su compañera de fórmula, subieron 7 puntos en las preferencias electorales de esa entidad, llegando al 14.3%.

La última encuesta de Demoscopia Digital, realizada del 1 al 29 de abril, menciona que la fórmula de Juan Carlos Hank y Mónica Vega ya les pisa los talones a los candidatos de la Coalición de Morena, Julieta Ramírez y Armando Ayala, a la sazón diputada con licencia y exedil de Ensenada, respectivamente.

No obstante, en los últimos días, la dupla Ramírez-Ayala ha registrado un crecimiento de sólo 3 puntos, y políticos avezados anticipan que si los morenistas mantienen una baja en la tendencia, serían alcanzados por Hank y Vega en las próximas semanas.

Por supuesto que en esta justa hay contendientes que ni siquiera pintan en el escenario político-electoral, como es el caso del innumerable exgobernador, Jaime Bonilla, y su compañera de fórmula, Janeth Tapia, ahora con la bandera del PT.



Caja fuerte

Luis Miguel González
lmgonzalez@eleconomista.com.mx

Nearshoring: ¿cuánto vale el riesgo Trump?

¿Cómo afectaría un triunfo de Donald Trump nuestros planes para el *nearshoring*? El expresidente es un personaje peculiar. Es impredecible, porque es voluble. Trump 2.0 no será lo mismo, entre otras cosas, porque trae sed de venganza y más picante. Nada garantiza que las lecciones aprendidas entre 2016 y 2020 sirvan para el 2024-2028. El mundo ha cambiado mucho. Estados Unidos es diferente. México es diferente, también.

Hace ocho años el *nearshoring* existía, pero era un concepto que se utilizaba entre profesionales de la manufactura y la logística. En México se ha convertido en un *trending topic* y es una palabra mágica. A ella le prendemos veladoras y en torno a ella hacemos planes y tejemos sueños.

Donald Trump no tendrá un mismo acercamiento al *nearshoring* que Biden. El republicano tiene sus propias ideas respecto a la forma en la que debe funcionar el desacoplamiento de Estados Unidos respecto a China. Él prefiere, por ejemplo, que las empresas que están en Asia regresen directamente a territorio estadounidense. No le gusta que inviertan y generen más empleo en México que en Estados Unidos.

Es también partidario de utilizar el comercio binacional con México como instrumento de presión para "resolver" problemas complejos como la migración y la presencia de grupos criminales mexicanos en Estados Unidos. En los cuatro años que duró su primera presidencia no se refirió a América del Norte como

una región económica integrada. El *Make America Great Again* incluía una relación con México y otra relación con Canadá.

Hablamos de Donald Trump porque tiene una alta probabilidad de volver a la Casa Blanca. Las encuestas y sondeos lo colocan delante del presidente Biden. El sitio de apuestas Bet 365 le asigna una probabilidad de 50% de ganar. Esto se compara con 47% de Biden; 9% de Michelle Obama y 9% de Robert Kennedy Jr. Hablamos de Trump, también porque *Time* acaba de publicar la transcripción de una amplia entrevista realizada recientemente con él.

"Quiero construir un anillo que proteja a Estados Unidos", dijo Trump a *Time*. Habló de retomar la construcción del muro y se refirió a la posible deportación de 11 millones de migrantes ilegales. En materia de comercio, reiteró su intención de imponer aranceles de 100 por ciento. En primera instancia, estos aranceles estarían dedicados a China, pero no descarta que fueran aplicados a otros países o regiones: India, Europa y Brasil, por ejemplo.

¿Qué dijo de México? Casi nada. En cierto sentido esto es sorprendente y muchos pensarán que tranquilizador. Yo no estoy tan seguro, porque me aterra que la *Mexican piñata* siga siendo golpeada, pero ahora se convierta en algo que no se menciona. Cuando habló de la expulsión de migrantes no dijo de dónde venían ni a dónde los mandaría. Sabemos que su política migratoria no será más humana que la de Biden. Podemos intuir que será aún más cruel. ¿Qué vamos a hacer

si una parte de esos 11 millones llega a México? ¿Estamos conscientes de que la coordinación con la política migratoria de Estados Unidos es parte del precio que pagamos por tener un boleto para el *nearshoring*?

La entrevista es larguísima y dedica unas cuantas preguntas al tema comercial. Ni una palabra dedicada al USMCA y queda la duda si fue falta de curiosidad de quien lo entrevistó o desinterés de parte de Trump. Esto es relevante porque en 2026 vendrá la revisión del acuerdo. ¿Qué planes tiene Trump? Le dedicó tiempo a hablar de las industrias del acero y automotriz. Se jacta de haber salvado la siderurgia estadounidense y se quejó de que 30% de la industria automotriz de Estados Unidos migró a México. Usó el acero y los automóviles para lanzar dardos a China que pueden ser indirectos a México. No dejará que las empresas chinas ganen terreno a costa de las estadounidenses. Dejó claro que mantiene su aversión a los vehículos eléctricos y, en esa línea, avisó que no continuará con los estímulos que puso en marcha Joe Biden.

¿Cómo afectaría la visión de Trump los nuevos planes de inversión de las automotrices en México? Imposible sacar muchas conclusiones de la entrevista con *Time*. Allí Trump fue muy crítico con China, Europa, India, Brasil, pero no habló de México. Si comparamos a Trump con Biden, podemos concluir que ambos son muy proteccionistas, pero cada uno tiene su propia forma de ser proteccionista. ¿Nos conviene más el *Halcón republicano* o la *Paloma demócrata*?



La información que no todos pueden ver

Una de las críticas a los analistas económicos de mediados de los años 90 del siglo pasado fue que la crisis financiera que desembocó en la quiebra del sistema bancario se gestó frente a sus ojos, con un mundo de evidencias y no advirtieron nada.

Claro que a toro pasado fue fácil identificar dónde estuvieron los detonantes que generaron esa crisis de finales de 1994. Sin embargo, en su momento era difícil para muchos interesados en los temas macroeconómicos encontrar espacios para emitir opiniones en contra del manejo del país de Carlos Salinas de Gortari.

La apertura a la información ha tenido una evolución desde entonces, incluso en contra de la voluntad del oficialismo. Los datos son más públicos y accesibles, y muchos medios ejercen la libertad de expresión.

Sin embargo, no es fácil que en tiempos como los actuales pueda ser de gran difusión algunos datos, como, por ejemplo, que este gobierno tenga ahora mismo en ejecución un gasto público desmedido que aumentará los desequilibrios fiscales y la deuda pública.

Las finanzas públicas hoy cargan, además, con enormes transferencias presupuestales a Petróleos Mexicanos que resultarán insostenibles en poco tiempo. Con todo, López Obrador abre otro boquete

adicional a las cuentas nacionales para surtir su ocurrencia electoral del momento, las Pensiones del Bienestar. Todo, sin que haya una alerta ciudadana.

¿Se está gestando una crisis? Dependerá de la respuesta de la siguiente administración. Si mantiene ese ritmo de gasto y sin aumentar los ingresos, sí.

Pero hay otras crisis que se han gestado en este mismo gobierno, que han dejado consecuencias más graves que una devaluación o una recesión, que tiene evidencias suficientes de la negligencia del régimen actual, y no pasa nada.

Los resultados del informe de la Comisión Independiente sobre la pandemia de Covid-19 en México comprueban lo que todos sabemos, este país pasó por uno de los peores momentos de su historia y pudo haber sido evitable un impacto tan profundo.

800,000 muertes en exceso, cuatro de cada 10 muertes atribuibles a la mala gestión gubernamental, 4,843 profesionales de la salud muertos por Covid-19 en un país donde se negaron las vacunas al personal de salud del sector privado.

Decisiones erróneas del gobierno federal que provocaron 215,000 niños huérfanos y que 95% de los enfermos murieran en soledad.

México fue el país de América Latina que menos recursos gastó en apoyar a su población en plena pandemia y como consecuen-

cia, una caída del Producto Interno Bruto de -8.5% que se recuperó hasta el 2023.

Esa austeridad republicana, casi franciscana, que argumentaba López Obrador para no ayudar a la gente que perdió empleo y negocios, no tiene nada que ver con la forma desmedida en que hoy se gasta, porque hay elecciones en menos de un mes.

Toda esa información de la crisis de salud de la pandemia y de la crisis económico-financiera que se puede generar en los años por venir está frente a los ojos de todos, aunque no todos tengan acceso a ella o quizá no la entiendan.

Por eso, cuando López Obrador se entera de este informe de la pandemia de Covid-19, después de los acostumbrados insultos a sus autores, lo que sigue es que le manda un abrazo a Hugo López-Gatell.

Esa austeridad republicana, casi franciscana, que argumentaba Obrador para no ayudar a la gente que perdió empleo y negocios, no tiene nada que ver con la forma desmedida en que hoy se gasta, porque hay elecciones en menos de un mes.



Perspectivas con Signum Research

Miguel Cabrera
Analista



¡Con firmeza!: continúa la trayectoria positiva de los resultados bancarios

En términos generales, las instituciones financieras continúan mostrando solidez en sus resultados financieros, aprovechando las altas tasas de interés, una morosidad estable y un crecimiento en las carteras de crédito

La temporada de reportes está llegando a su fin, y con ello, la mayoría de las empresas han ofrecido una visión de su desempeño en el primer trimestre, así como una idea de lo que podemos esperar para el cierre de 2024.

El sector financiero ha captado la atención, con la mayoría de los principales bancos del país proyectando un panorama brillante para todo 2024, e incluso algunos vislumbrando un futuro igualmente prometedor para 2025.

Gentera comenzó con un sólido desempeño, con su margen financiero aumentando cerca del 20% con respecto al primer trimestre de 2023. A pesar de mantener gastos de administración elevados, la empresa explicó que esto se debe a la expansión de su fuerza laboral, destinada a impulsar los ingresos por

colocación de créditos. Las provisiones aumentaron en un 23%, en línea con el crecimiento de la cartera de crédito total de Banco Compartamos, que experimentó un alza interanual del 29 por ciento.

Como resultado, la utilidad neta de Gentera creció de manera sólida en un 14%, alcanzando los P\$1,508 millones, la segunda cifra más alta en su historia. Esto llevó a un retorno sobre el capital (ROE) del 19.09%, su nivel más alto desde mediados de 2017. A pesar del crecimiento, la cartera de crédito vigente aumentó un 21%, mientras que la cartera vencida creció un 20%, lo que resultó en un índice de morosidad del 3.56%, uno de los niveles más bajos en tiempos recientes.

El informe concluyó con el anuncio de un dividendo equivalente al 40% de

la utilidad neta generada por la participación de Gentera en los resultados de 2023, lo que se traduce en un pago en efectivo de P\$1.20 por acción.

Regional también destacó con perspectivas positivas, a pesar de una ligera contracción de 5 puntos base (p.b.) en su margen financiero en comparación con el año anterior. Durante el mismo periodo, sus ingresos no financieros aumentaron un 14%, impulsados principalmente por mayores comisiones netas y mayores ingresos por seguros y cambios.

A pesar de un modesto crecimiento del 4% en sus gastos de administración, muy por debajo del promedio del sector en nuestro país, la empresa logró un impresionante crecimiento del 36% en su utilidad neta de manera anual, junto con un ROE del 21.67%, el más alto de los últimos 5 años. Aunque su índice de morosidad aumentó marginalmente en 12 p.b., se mantuvo relativamente estable en un 1.35 por ciento.

Banco del Bajío también destacó con un sólido reporte. Su margen financiero aumentó un 6%, mientras que las estimaciones preventivas experimentaron un notable aumento del 88%, principalmente debido al crecimiento en las reservas de la cartera en etapa 1 y etapa 3.

Los gastos de venta aumentaron un 9%, impulsados por mayores costos salariales y beneficios para empleados. A pesar de estos desafíos, la utilidad neta del banco alcanzó los P\$2,165 millones, con un aumento del 9% interanual. Esto condujo a un ROE del 27.29%, aunque este indicador ha estado disminuyendo secuencialmente desde el tercer trimestre de 2023.

La administración proporcionó una guía positiva, proyectando una utilidad

neta entre P\$10,500 y P\$10,800 millones y un crecimiento de la cartera entre el 9 y 12 por ciento. Además, su índice de morosidad se mantuvo por debajo del máximo de los últimos 7 años, permaneciendo en un 1.34 por ciento.

Grupo Financiero Banorte destacó con crecimientos sólidos en varios aspectos clave, incluyendo su margen financiero, ingresos no financieros, utilidad neta, ROE y cartera de crédito.

Es notable que su ROE ha experimentado un crecimiento durante 11 trimestres consecutivos, marcando un período de sólido desempeño financiero. Además, su índice de morosidad se encuentra en uno de los niveles más bajos de los últimos 5 años, lo que refleja una gestión eficaz del riesgo crediticio.

En cuanto a su guía, la administración proyecta una utilidad neta que oscile entre los P\$56,800 y P\$58,200 millones, con un ROE entre 21 y 22 por ciento. Además, esperan un crecimiento conservador en la cartera, que se estima entre 10 y 12%, lo que sugiere una perspectiva positiva para el futuro cercano.

En términos generales, las instituciones financieras continúan mostrando solidez en sus resultados financieros, aprovechando las altas tasas de interés, una morosidad estable y un crecimiento en las carteras de crédito.

Un aspecto fundamental para entender esta situación es el enfoque de estas instituciones en mejorar su "mix" de activos, lo que las ha protegido en gran medida de posibles pérdidas durante el inicio del ciclo de recortes en la tasa de referencia por parte de Banco de México.

En realidad, se espera que la afectación sea marginal gracias a estas medidas de precaución y gestión proactiva del riesgo.



414 Capital anuncia adquisición

Peloton pierde 10.6% en la Bolsa el Nasdaq

Banorte relanza programa de crédito

Vector como broker distinguido

414 Capital, una plataforma de asesoría financiera corporativa con presencia en todo el continente Americano, anunció la adquisición de RIÓN, uno de los jugadores más importantes en el sector de fusiones y adquisiciones del middle-market en México.

Como consecuencia de la transacción, 10 profesionales se unirán a 414 Capital en las oficinas de la Ciudad de México, Monterrey y Madrid.

Establecida en 1990, RIÓN es la firma de asesoría más reconocida para empresas medianas y familiares en México.

Peloton Interactive, la compañía estadounidense de venta de artículos para hacer ejercicio, perdía 10.59% a media jornada del jueves en el mercado estadounidense Nasdaq, luego de reportar su desempeño en el primer trimestre del año y un esfuerzo por recortar sus costos. No obstante, al final del día la pérdida fue de 2.48% a 3.13 dólares.

La compañía dijo el jueves que reducirá su plantilla global en casi 15%, lo que afectará a unos 400 empleados.

También anunció que el director ejecutivo Barry McCarthy dimitirá y se desempeñará como asesor estratégico hasta finales de 2024.

Grupo Financiero Banorte, el mayor banco de capital mexicano, relanzará su programa "Desarrollador Fuerte", cuyo objetivo será impulsar la adquisición de vivienda en el país.

El programa ofrece beneficios como tasa especial sin comisión por apertura y sin comisión por autorización; plazos de hasta 20 años y financiamiento de hasta 90% en esquema tradicional.

Según Banorte, sus clientes tendrán acceso a ofertas especiales con diferentes desarrolladores para la adquisición de una vivienda.

Les contamos que Vector Casa de Bolsa fue reconocido como "el Broker Financiero más innovador en México 2023" en los Cfi.co Awards, evento organizado por la Revista Capital Finance International, con sede en Londres.

Esta distinción le fue otorgada por el papel que ha tenido la intermediaria bursátil en la introducción de nuevas tecnologías y el uso de la inteligencia ar-

tificial aplicados en los productos y servicios financieros de banca de inversión y gestión de activos.

Mónica Martínez, directora de Innovación en Vector Casa de Bolsa, comentó que el jurado valoró su apuesta por desarrollar una plataforma de inteligencia artificial generativa y predictiva, llamada SofIA by Vector. Con esta herramienta, la Casa de Bolsa, que acaba de celebrar sus 50 años de operación, apunta a su crecimiento.

Quien acaba de realizar una adquisición es Patria Investments, el administrador global de activos alternativos en América Latina. Nos cuentan que se hizo del negocio de soluciones de capital privado de abrdn Inc, que gestiona más de 8,000 millones de dólares de Fee Earning Assets Under Management (FEAUM) y cuenta con más de 50 colaboradores.

Resalta esta transacción porque Patria tendrá una nueva estrategia de inversión vertical denominada Global Private Markets Solutions que servirá como puerta de entrada para que los inversionistas latinoamericanos accedan a los mercados privados globales.



Boeing: ¿final de vuelo del valor para los accionistas?

- **Los problemas autoinfligidos por Boeing contienen lecciones más amplias para el gobierno corporativo contemporáneo. Una vez más, vemos cómo la idea equivocada del valor para los accionistas puede servir a poderosos intereses financieros, al tiempo que destruye aquello en lo que las organizaciones empresariales son mejores y deja a muchas otras partes interesadas (clientes, proveedores y empleados) en peor situación**

NUEVA YORK. Por medio siglo, maximizar el valor para los accionistas ha sido el principal objetivo de la gobernanza corporativa, sobre todo en Estados Unidos y el Reino Unido. Pero el desastroso desempeño de Boeing en lo referido a la seguridad de sus productos y clientes puede ser señal de que hay un cambio en el aire.

Los accidentes de 2018 y 2019 con el modelo 737 MAX de Boeing, en los que murieron 350 personas, tendrían que haber sido un llamado de atención. Pero sólo con el caso de un avión que hace poco perdió una puerta en pleno vuelo en Estados Unidos se hizo evidente que hay un problema fundamental en el modo de gestión actual de la empresa. Después de eso, AerCap (mayor empresa de arrendamiento de aviones en el mundo e importante cliente de Boeing) ha exigido poner en segundo plano los objetivos financieros y concentrarse al 100% "en los indicadores de calidad y seguridad". Otro cliente, Emirates, demanda que el próximo director ejecutivo de Boeing sea un ingeniero. Y el principal

sindicato de trabajadores de la empresa, International Association of Machinists District 751, ha solicitado un asiento en la junta directiva "para salvar a la empresa de sí misma".

¿Cómo se llegó a esto? Hace muchos años que en los tribunales y en la academia se considera que una gestión eficiente pasa por maximizar el valor para los accionistas; como si concentrarse en este único objetivo y someter a las empresas a la disciplina del mercado fuera garantía fiable de excelencia. Pero la gestión corporativa es demasiado complicada para tener como único criterio la cotización de las acciones. Los ejecutivos de una empresa tienen que tomar todos los días decisiones difíciles para equilibrar de la mejor manera posible los objetivos financieros con la calidad y la seguridad de los productos, las condiciones de trabajo, el impacto ambiental, etcétera.

El principio de valor para los accionistas ha convertido a las corporaciones en cajeros automáticos. Sus directivos aceptaron el concepto porque, con sus opciones de compra de acciones y otras bonificaciones, podían participar de las ganancias cuando subían las cotizaciones. Pero no debería sorprender

a nadie que, a menudo, estos mecanismos de retiro de efectivo estén desvinculados del desempeño real de la empresa. ¿Cómo es posible, si no, que el director ejecutivo de Boeing, que causó más daño a la empresa al no resolver sus problemas tras los accidentes del modelo MAX, se retire con un 45% de aumento de sueldo?

Complacer a los accionistas con jugosos dividendos y recompras de acciones puede arruinar muy fácilmente una gran operación empresarial. Pero no siempre fue así. A principios del siglo XVII, una innovación jurídica que aseguraba la permanencia dentro de la empresa del capital invertido permitió a las corporaciones movilizar capital a gran escala, al negar a los inversores la posibilidad de retirar su dinero a voluntad. Provisas de una base de capital más estable, las empresas podían obtener más financiación, y el mercado de acciones se volvió más líquido, porque los inversores nuevos ya no debían temer que los viejos se retiraran.

La primacía del valor para los accionistas les dio capacidad para pilotear el rumbo de la empresa. Pero los inversores de cartera no tienen mucho interés en involucrarse personal-

mente en los detalles de la gestión empresarial: lo único que les interesa es el resultado final. Les falta "compromiso firme", como lo denomina Colin Mayer, economista de la Universidad de Oxford. Y cuando los aviones piloteados por los accionistas empiezan a desintegrarse en pleno vuelo, muchos se limitarán a rescatar lo invertido y probar suerte en otra parte.

Pero las empresas no son meros cajeros automáticos. Son entidades con capacidad para combinar recursos, innovar y (tal vez lo más importante) resolver problemas. Contra la teoría estándar de la empresa, que la considera sólo una segunda mejor alternativa después de los mercados (un mero "nexo de contratos"), una empresa puede hacer cosas que el mercado no puede. Como demostraron los economistas Albert Hirschman y Kenneth Arrow, las empresas tienen capacidad para introducir correcciones: subsanar defectos cuando las cosas salen mal, mejorar las operaciones y hallar soluciones a problemas nuevos.

Las cotizaciones pueden dar señales de que una corrección es necesaria, pero hacer el trabajo real de la corrección es mucho más difícil. Hay que encontrar la causa original del problema y diseñar una solución eficaz y duradera. Un accionista que cuando las cosas salen mal puede ponerse el paracaídas y saltar del avión no va a invertir en hacer correcciones. Antes que la "lealtad", preferirá la "salida" (en palabras de Hirschman), y si usa

su "voz", en general lo hará solamente para votar directivos que promuevan sus intereses.

Los inversores de cartera tienen la puerta de salida siempre abierta (la empresa siempre puede intervenir y recomprar sus acciones). Es decir que son la menos leal de todas las partes con intereses en una empresa. Desde su punto de vista, ni siquiera importa qué producto hace la empresa (salvo como criterio a la hora de diversificar carteras). En cuanto obtienen su ganancia, estos inversores se van de la empresa, dejando tras de sí una organización que para complacerlos recortó costos, incluso exponiéndose a perder clientes y empleados valiosos. Una empresa es como un avión: es muy fácil hacer que caiga, pero reconstruirla lleva mucho más tiempo y recursos.

Los problemas que Boeing se causó a sí misma contienen enseñanzas generales. Vemos una vez más que la errada idea del valor para los accionistas puede servir a intereses financieros poderosos y al mismo tiempo destruir lo que las organizaciones empresariales saben hacer mejor. Que no es lanzarse a la búsqueda excluyente de un objetivo único, sino combinar recursos para resolver problemas complejos, producir objetos valiosos y reducir costos para la sociedad. Hacerlo puede ser rentable; pero convertir la rentabilidad en un fin en sí mismo termina siendo contraproducente. Que el "efecto Boeing" nos sirva de recordatorio.

La autora

Katharina Pistor, profesora de Derecho Comparado en la Facultad de Derecho de la Universidad de Columbia, es autora de *The Code of Capital: How the Law Creates Wealth and Inequality* (Princeton University Press, 2019).





Ricos y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

AICM, del caos al orden

Prácticamente todos, quienes lo utilizamos o visitamos, observamos y padecemos el caos en el que durante mucho tiempo operó el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM).

Y no es que hoy, ese puerto aéreo, esté en óptimas condiciones. Continúa registrando una marcada saturación y por supuesto se siguen observando deficiencias en sus servicios.

Pero sin duda ya se nota, sobre todo, orden y mejores condiciones de operación.

Ayer, durante la conferencia mañanera en Palacio Nacional, el ex director del AICM, vicealmirante en retiro, **Carlos Velázquez Tiscareño**—el primer directivo de la Secretaría de Marina responsable del puerto aéreo—contó la historia de lo que encontró y enfrentó durante su administración de julio del 2020 a marzo del 2024.

Lo que describió es de terror. El AICM —dijo— “era tierra de nadie”; “quien mandaba en el aeropuerto, no era la autoridad”: delincuencia organizada, lavado de dinero, tráfico y extorsión de migrantes, punto de arribo y traslado de drogas y robo de equipaje.

Además, las aerolíneas realizaban vuelos ilegales, algunas de ellas tenían deudas incobrables, igual que los locales comerciales que mantenían débitos de hasta 12 años por la renta de espacios.

Velázquez Tiscareño no dejó títere con cabeza.

Señaló que el AICM registraba un vacío de autoridad, falta de comunicación y escasa coordinación entre autoridades, corrupción en áreas de migración y de aduana, demoras en todos los servicios al pasajero y abuso de las empresas aéreas que hacían su voluntad a costa del pasajero y privilegiando sus fines comerciales.

Acusó que en promedio, existían 600 vuelos ilegales por mes, con fines económicos para las aerolíneas y sin método de control sobre las operaciones.

Volaris realizaba 50 por ciento de los vuelos ilícitos, Viva Aerobús, 40 por ciento. Aeroméxico tenía pocos. Hacían los vuelos a la hora que querían.

¿En qué consisten los “vuelos ilegales”? Explicó que las líneas aéreas pactaban un horario para sus operaciones pero los ejercían en el momento en que más les convenía comercialmente.

Durante su gestión recuperó espacios ilegalmente ocupados,

para evitar el aumento de las pérdidas y generar ingresos. Recuperó 39 espacios comerciales; 2 terrenos; 5 Hangares; 1 Plataforma; 26 Locales comerciales; 4 Áreas de mostradores; 1 Oficina, que en total representan 92 mil 979 metros cuadrados de superficie.

De Mexicana, Interjet y Aeromar no sólo recuperó superficie, hangares e inmuebles ilegalmente ocupados sino que denunció penalmente a directivos de Interjet por desvío de la Tarifa Unica Aeroportuaria (TUA) y Aeromar le reclama el pago de 525 millones de pesos. Del Sitio 300 el AICM recuperó un predio de mil seiscientos doce metros cuadrados en la Terminal 1, que ocupaba de manera ilegal y subarrendaba espacios y sin contrato y promovió una demanda de concurso mercantil para recuperar 60 millones de pesos por adeudos.

Con Magnicharters llegó a un acuerdo para cubrir un adeudo de más de setenta y un millones de pesos por TUA, más costos financieros. A la fecha, la empresa ha reducido su adeudo en 83%.

El AICM ha logrado avanzar en la recuperación del gobierno de la terminal, la recuperación de espacios, el cobro de deudas y la mejoría de instalaciones de la terminal y sus pistas.

Y al mismo tiempo, sigue sin contar con los ingresos que genera la TUA, porque estos se destinan al pago de la deuda del cancelado Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México.

El nuevo director del AICM, **José Ramón Rivera Parga**, anunció una inversión de 2.2 mil millones de pesos para obras de mantenimiento y modernización del aeropuerto.

El AICM pasó del caos al orden. Ojalá que las inversiones que se le destinan sean crecientes, porque sus necesidades son muchas.

Atisbos

El ultimátum para las Afores es la primera quincena de junio. Para entonces tendrán que haber transferido al Fondo de Pensiones para el Bienestar los alrededor de 40 mil millones de pesos de cuentas no reclamadas. Si no lo hacen, serán “balconeadas” por el presidente López Obrador en la conferencia mañanera. Por lo pronto 700 trabajadores ya presentaron una demanda en contra de la reforma de pensiones. Así lo anunciaron abogados de la firma Trusan & Roma. A ver.



Project Syndicate

Por Amar Bhidé

La aburrida verdad de la IA

• **Pensar que la inteligencia artificial avanza a gran velocidad y crea riesgos existenciales para la humanidad es confundir manía con progreso útil. La tecnología se parece menos a las armas nucleares que a muchas otras tecnologías que han evolucionado lentamente y que han aparecido antes, desde la telefonía hasta las vacunas.**

CAMBRIDGE. Los expertos que advierten sobre los riesgos catastróficos de la inteligencia artificial y los equiparan a los de la aniquilación nuclear ignoran la naturaleza gradual y difusa del desarrollo tecnológico. Como sostuve en mi libro de 2008, *The Venturesome Economy*, las tecnologías transformadoras —desde el motor a vapor, el avión, la computadora, la telefonía móvil e Internet hasta los antibióticos y las vacunas de ARNm— evolucionan mediante un juego prolongado y en el que participa una cantidad masiva de actores, que desafía el comando y control verticalistas.

El vendaval de destrucción creativa propuesto por Joseph Schumpeter, y otras teorías más recientes que anuncian con bombos y platillos los avances disruptivos, es engañoso. Como mostraron el especialista en historia económica Nathan Rosenberg y muchos

otros, las tecnologías transformadoras no surgen repentinamente de la nada, sino que para lograr avances significativos es necesario descubrir y superar gradualmente muchos problemas imprevistos.

Las nuevas tecnologías crean nuevos riesgos, siempre se desarrollan aplicaciones militares junto con los usos comerciales y civiles: los aviones y vehículos terrestres motorizados se vienen utilizando en los conflictos desde la Primera Guerra Mundial, y las computadoras personales y la comunicación móvil son indispensables para la guerra moderna. Sin embargo, la vida sigue; las sociedades tecnológicamente avanzadas han desarrollado mecanismos legales, políticos y a través de las fuerzas del orden para contener los conflictos y la criminalidad que los avances tecnológicos hacen posibles. La jurisprudencia es fundamental en Estados Unidos y otros países que se

rigen por el derecho anglosajón o *common law*; esos mecanismos —como las propias tecnologías— evolucionan y se adaptan, producen soluciones pragmáticas en vez de constructos visionarios.

El proyecto Manhattan, que desarrolló la bomba atómica y contribuyó a poner fin a la Segunda Guerra Mundial, fue una excepción. Su mandato era militar y de alta prioridad. Como los nazis estaban tratando de desarrollar su propia bomba, la velocidad y el liderazgo eficaz eran fundamentales. Y cuando la guerra termonuclear sin cuartel se convirtió en una amenaza real, el arte de gobernar y la disuasión estratégica evitaron el día del juicio final.

Pero las armas nucleares son una analogía engañosa de la IA, que siguió el patrón habitualmente difuso y entrecortado de la mayoría de las transformaciones tecnológicas. La IA abarca tecnologías dispares —como el

aprendizaje automático, el reconocimiento de patrones y el procesamiento del lenguaje natural— y sus aplicaciones son extremadamente amplias. La característica que las une es principalmente aspiracional: ir más allá del mero cálculo para lograr inferencias e interpretaciones especulativas, pero útiles.

A diferencia del proyecto Manhattan, que avanzó a una velocidad vertiginosa, los desarrolladores de la IA vienen trabajando en ella desde hace más de siete décadas, insertándola silenciosamente en todo, desde las cámaras digitales y los escáneres hasta los teléfonos automáticos y los sistemas de frenado automático e inyección de combustible en los automóviles, los efectos especiales en las películas, las búsquedas de Google, las comunicaciones digitales y las plataformas

de redes sociales. Y, como ocurrió con otros avances tecnológicos, desde hace mucho se la usa con fines militares y criminales.

Sin embargo, el progreso de la IA ha sido gradual e incierto. La computadora Deep Blue de IBM derrotó al campeón mundial de ajedrez Garry Kasparov en 1997, 40 años después de que un investigador de IBM escribiera el primer programa para jugar al ajedrez. Y aunque el sucesor de Deep Blue, Watson, ganó 1 millón de dólares por derrotar a quienes en ese momento eran campeones del programa de preguntas y respuestas Jeopardy! en 2011, fue un fracaso comercial: en 2022, IBM vendió Watson Health por una fracción de los miles de millones de dólares que había invertido en él. El asistente inteligente de Microsoft, Clippy, fue ridiculizado, y después de años de desarrollo, los teclados predictivos siguen creando resultados embarazosos.

El aprendizaje automático —básicamente, un procedimiento estadístico mejorado del que dependen muchos programas de IA— requiere una retroalimentación confiable, pero eso depende de resultados inequívocos generados a través de un proceso estable. Las intenciones humanas ambiguas, y la impulsividad y creatividad dificultan el aprendizaje estadístico y limitan, por lo tanto, el alcance útil de la IA. Aunque los programas de IA reconocen impecablemente mi rostro en los aeropuertos, no logran comprender de manera precisa las sutilezas cuando hablo lenta y cuidadosamente. Las imprecisiones de 16 generaciones de programas profesionales de dictado (compré el primero 1997) me han resultado frustrantes en reiteradas ocasiones.

Los grandes modelos de lenguaje (LLM, por su sigla en inglés), que se han convertido en la cara visible de la IA, no son rupturas tecnológicas que trascienden mágicamente los límites del aprendizaje automático, quienes afirman que la IA avanza a una velocidad increíble confunden los avances útiles con una manía. Comencé a usar con entusiasmo las búsquedas con IA allá por la década de 1990, por lo que mis expectativas eran altas cuando me inscribí en la versión beta de ChatGPT en diciembre de 2022, pero la ilusión de que ese sistema, o algún otro LLM, me ayudase a escribir el libro que estaba preparando quedó trunca. Aunque los LLM respondían con oraciones entendibles a preguntas planteadas en lenguaje natural, sus respuestas, que sonaban convincentes, a menudo eran inventos.

Por ello, aunque descubrí que mis búsquedas en Google en la década de 1990 me ahorraron una enorme cantidad de tiempo, la necesidad de verificar la veracidad de las

respuestas de los LLM afectó negativamente mi productividad. Mis intentos para usarlos en la edición y las ilustraciones del manuscrito también resultaron en una pérdida de tiempo. Esas experiencias me hacen temblar cuando pienso en los programas informáticos llenos de errores generados con LLM que se lanzan al mundo.

Dicho eso, las fantasías de los LLM pueden ser complementos valiosos para la creación de historias y otros productos de entretenimiento. Es posible que chatbots sean capaces de aumentar los beneficios con atención al cliente barata, aunque exasperante. Tal vez algún día un avance revolucionario aumente los usos útiles de esa tecnología... por ahora, sin embargo, esos objetos parlantes —a menudo mendaces— no justifican ni la euforia ni el pánico por “riesgos existenciales para la humanidad”. Lo mejor es mantener la calma y dejar que la tradicional evolución descentralizada de la tecnología, las leyes y regulaciones siga su camino.

El autor

Amar Bhidé, profesor de políticas sanitarias de la Escuela de Salud Pública Mailman de la Universidad de Columbia, publicará en breve *Uncertainty and Enterprise: Venturing Beyond the Known [Incertidumbre e iniciativa: más allá de lo conocido]* [Oxford University Press].

.....

