

INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN	INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN	INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN
S&P/BMV IPC	54,176.01	53,498.39	-1.25%	TASA OBJETIVO	11.0000%	11.2500%	+0.2500 pp.	DÓLAR SPOT	\$18.1309	\$18.3059	+\$0.1750
DOW JONES	33,482.72	33,485.29	+0.01%	TIE A 4 SEMANAS	11.5175%	11.5267%	+0.0092 pp.	DÓLAR BANCARIO	\$18.6000	\$18.7800	+\$0.1800
S&P 500	4,090.38	4,105.02	+0.36%	TIE A 13 SEMANAS	11.6375%	11.6425%	+0.0050 pp.	EURO	\$19.8860	\$19.9780	+\$0.0920
NASDAQ	11,996.86	12,087.96	+0.76%	CETES A 28 DÍAS	11.3400%	11.2800%	-0.0600 pp.	LIBRA	\$22.6677	\$22.8220	+\$0.1543

Foto: www.bancobase.com/

### MAYOR INVERSIÓN

Banco Base duplicará su inversión en tecnología este año con el objetivo de ofrecer productos y canales más automatizados y personalizados. > 7

Foto: Freepik

### FIRMAN ALIANZA

Banca Afirme y Clara firmaron una alianza estratégica, con el fin de ofrecer financiamiento a más de 200 empresas y tener una derrama de millones de pesos. > 7

### ECONOMÍA A DETALLE

#### El boom de las remesas hacia el país

México tiene una buena noticia económica: cifras históricas de remesas, esto considerando la situación económica de Estados Unidos. Nuestro país es el segundo lugar en recepción de remesas del mundo, sólo detrás de la India, y en tercer lugar se ubica otro gigante, China. > 5

Foto: Freepik

### ALERTA EL CEESP

#### La compra de Iberdrola es negativa

El Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP) dijo que la compra de 13 plantas de energía eléctrica por parte del gobierno a Iberdrola tiene implicaciones negativas, en especial sobre la inversión, el gasto y la deuda. > 3

Foto: Especial

### Nadie es profeta en su propia tierra.

Cuenta corriente, Alicia Salgado > 5

En primer lugar debemos ponderar si hay mérito en priorizar la seguridad energética sobre otros posibles objetivos energéticos.

- Nacionalización que sabe a renta... Activo empresarial, José Yuste > 2
- Dudas sobre la "nacionalización"... Desde el piso de remates, Maricarmen Cortés > 4
- El Contador Édgar Amador Carlos Velázquez Paul Lara 3 4 5 7

dinero@gimm.com.mx @DineroEnImagen

# DINERO

EXCELSIOR | LUNES 10 DE ABRIL DE 2023

## REPORTE DEL INEGI

# INFORMALIDAD GANA TERRENO

EN LOS DOS PRIMEROS MESES del año, la generación de empleo ha sido en plazas sin prestaciones de ley. Además, se ha registrado reducción de puestos para las mujeres > 2

**POBLACIÓN OCUPADA (Millones de personas)**

Periodo	Formal	Informal	TOTAL
Dic-2022	34,306	57,950	92,256
Ene-2023	34,915	58,359	93,274
Feb-2023	34,913	58,349	93,262

Por género (Feb-2023 vs Dic-2022):

Género	Formal	Informal	TOTAL
Hombres	23,644	34,306	57,950
Mujeres	23,445	23,413	46,858

**BALANCE DEL PRIMER BIMESTRE DE 2023 (Variación de los ocupados, feb-23 respecto a dic-22)**

Categoría	Var. Formal	Var. Informal	Var. Total
Hombres	+606,859	-	+606,859
Mujeres	-207,480	-	-207,480
TOTAL	+399,379	-	+399,379

Fuente: Inegi / Gráfico: Erick Zepeca

### PRECRITERIOS 2024

## Mermarán los ingresos petroleros

El sector petrolero apunta a aportar menos al fisco hacia el último año de gobierno, ya que se estiman menores precios del petróleo y, por ende, menores ingresos petroleros. Datos de los Precriterios 2024 de la Secretaría de Hacienda señalan que para 2024 se calcula una producción total de un millón 914 mil barriles por día, por debajo de la meta de más de dos millones de barriles que se tenían previstos. Además, se prevé una reducción en el precio del crudo de 15.5% para 2024, lo que mermará los ingresos petroleros. > 2

#### PROYECCIONES PETROLERAS

VARIABLE	2023	2024	VAR. %
Precio promedio mezcla mexicana (Dólares / barril)	66.6	56.3	-15.5
Plataforma de producción (Miles de barriles diarios)	1,877	1,914	+2.0
Ingresos petroleros (Millones de pesos)	1'317,653	1'184,211	-10.1

Fuente: SHCP



### ENCARECIMIENTO DEL TRIGO

## Bolillos y pan dulce están por los cielos

POR KARLA PONCE  
karla.ponce@gimm.com.mx

El aumento del precio del trigo provocó que los bolillos y las teleras duplicaran su precio máximo en el primer trimestre del año, en tanto que el pan de dulce también se incrementó tres pesos en promedio.

De acuerdo con estadísticas de la Alianza Nacional de Pequeños Comerciantes (Anpec) en marzo, el bolillo y la telera promediaron en 4.50 pesos a nivel nacional, más del doble de los dos pesos a que se vendió en enero.

Mientras que el levantamiento de precios de la canasta alimentaria que mes a mes realiza **Excelsior** refiere que la pieza de pan de dulce pasó de 15 pesos en promedio en enero a 18 pesos en marzo.

Este encarecimiento se debe a que de la segunda semana de enero de 2022 a marzo del 2023, los precios del trigo aumentaron 48 dólares, es decir 17%, por lo que a la fecha la tonelada de trigo se vende en 322 dólares, expuso Grupo Consultor de Mercados Agrícolas (GCMA).

"El trigo sube por las condiciones ambientales poco amigables vigentes en el sur de las Grandes Planicies y en zonas de los Estados de Oklahoma y de Texas para los trigos de invierno. El déficit de humedad persiste y si las condiciones no mejoran pronto podría haber consecuencias sobre el número de la cosecha", explicó Juan Carlos Anaya, director de GCMA.

El presidente de la Cámara Nacional de la Industria Panificadora y Similares (Canainpa), Luis Miguel Martínez, destacó que los precios de las materias primas, como las harinas y los energéticos, son un lastre para los negocios pues han provocado un alza en el producto final al consumidor.

A causa de los mayores precios, las familias han optado por dejar de consumir pan dulce, indicó el presidente de la Anpec, Cuauhtémoc Rivera.

"Los consumidores pueden dejar de comprar pan dulce, aunque no dejan de comprar bolillos o teleras, porque son alimentos que llenan más".

**¿CÓMO SE ENFRENTA?** Alexander Flores, padre de familia, explica que el consumo de pan dulce ha

disminuido en su familia debido a su alto costo. "Antes se podía comprar hasta dos piezas de pan para cada quien, pero ahora que están entre 18 y 20 pesos, sólo me llevo una".

Teresa Hernández, madre de familia, confiesa que su familia ha cambiado el pan dulce por bolillos con mantequilla, mermelada o nutela. "Comprar pan dulce ya es un lujo porque de cinco piezas o seis, que alcanzan para sólo un día, son casi 100 pesos, que es lo que gastamos para los bolillos de toda la semana".

#### PRECIO DEL PAN DULCE (Pesos por pieza)

- 10.0 CUERNO
- 10.0 MANTECADA
- 10.0 CONCHA DE VAINILLA
- 10.0 CONCHA DE CHOCOLATE
- 17.0 MUFFIN DE CHOCOLATE
- 17.0 PANECILLO DE ROMPOPE
- 17.0 GARIBALDI
- 17.0 DONA DE AZÚCAR
- 17.0 DONA DE CHOCOLATE
- 17.0 REBANADA DE CHOCOLATE
- 20.0 DONA DE DOBLE CHOCOLATE
- 20.0 CUBILETES (DISTINTOS RELLENOS)

Fuente: Recorrido panaderías de barrio



ECONOMÍA



Activo  
empresarial  
José Yuste  
dinero@gimm.com.mx

## Nacionalización que sabe a renta y deuda pública

“Ésta es una nueva nacionalización de la industria eléctrica”, afirmó categórico el presidente **López Obrador**, al dar a conocer, días previos a Semana Santa, la compra por parte del gobierno mexicano de 13 plantas de generación eléctrica de Iberdrola en México, por una capacidad grande de generación, de 8 mil 539 MW. El monto de la compra llega hasta los 6 mil millones de dólares.

De inmediato, el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, buscó evitar lo inevitable, pensar que la compra se hace con deuda pública. El secretario aclaró: la adquisición no se trata de deuda pública, pues la estaba adquiriendo un fideicomiso privado gestionado por Mexico Infrastructure Partners, con el respaldo financiero de Fonadín (Fondo Nacional de Infraestructura).

Nos quedamos con cara de *what?*

### MAGIA EN LA NARRATIVA Y CONTABILIDAD

Vaya, vaya. Resulta que se nacionaliza, pero las plantas no serán propiedad de la Comisión Federal de Electricidad. Y se compra con dinero público, pero no es deuda pública.

Llegó la magia. Magia en la narrativa gubernamental, de nacionalizar cuando, en realidad, las plantas serán rentadas por la CFE. Y magia en la contabilidad presupuestal de comprar con dinero público sin ser deuda pública.

### FIDEICOMISO LE RENTARÁ LAS PLANTAS A CFE

Las 13 plantas de Iberdrola (12 de gas y 1 eólica) serán compradas mediante un fideicomiso de la manejadora de fondos Mexico Infrastructure Partners (MIP), y los contratos de las plantas por 30 años comprometen a la CFE a seguirlos comprando.

El fideicomiso rentará las plantas a la CFE para que **Manuel Bartlett** y su equipo las operen. Pero no pertenecerán a la CFE. Cuando se menciona el aumento en la generación eléctrica de la CFE hasta en 55.5% de la capacidad del país, muy posiblemente está duplicando la contabilidad de generación. Esas plantas ya le vendían electricidad a la CFE, y la CFE las contabiliza como generación propia.

### LOS 6 MIL MDD JUNTO CON EL FOBAPROA

En cuanto a si es deuda pública, ahora resulta que el gobierno adquiere 13 plantas en 6 mil millones de dólares, y por artilugios mágicos no vistos ni en *Harry Potter*, no será deuda pública.

La contabilidad pública permite mantener la deuda de Fonadín (el comprador del gobierno mexicano) estar fuera del balance de deuda pública, pero, al igual que el Fobaproa y otros pasivos, claro que es pasivo público. Se reflejará en los Saldos Históricos de los Requerimientos del Sector Público (esto lo recuerda **Jorge A. Castañeda** en *El Economista*).

Curiosamente, donde se encuentra la deuda del Fobaproa, tan criticada por la 4T, ahí estará la deuda de las plantas de Iberdrola. Esos pasivos tendrán la garantía del gobierno federal para poderse pagar, y tendrán su peso en las finanzas públicas.

Este tipo de magias presupuestales suelen ser riesgosas. ¿Cómo no acordarse de los Tesobonos con **Carlos Salinas de Gortari**? El expresidente **Salinas**, a pesar de tener avances estructurales, como dotar de autonomía a Banxico o firmar el TLC, también cayó en la tentación de la magia contable. Fueron 30 mil millones de dólares de Tesobonos, contabilizados como deuda interna, pero cuyos pasivos, al estar en dólares, eran deuda externa. Y explotaron como bomba financiera en 1995, en plena crisis del tequila.

### EN IBERDROLA, COMO ANILLO AL DEDO

**Ignacio Galán**, el CEO de Iberdrola, es quien parece estar feliz, feliz, feliz. Iberdrola México, dirigida por **Enrique Alba**, ha pasado largos y tristes cuatro años con estiras y aflojes con el presidente **López Obrador**, varios amparos, impedimento en sus operaciones de autoabasto, y hasta han sido catalogados de calderonistas por la contratación del expresidente **Felipe Calderón**. Después de todo ello, Iberdrola recibirá 6 mil millones de dólares por plantas de gas, de ciclo combinado, y le caen como anillo al dedo para dirigirse a donde quiere, a energías renovables. No en balde el evento cayó bien a los inversionistas de la empresa española de energía.



COLEGIO DE POSGRADUADOS

Foto: Especial

## Un apoyo para el campo mexicano

La Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural expuso que este año, el Colegio de Postgraduados (Colpos) se enfoca en proyectos estratégicos que contribuyan al tránsito hacia una agricultura innovadora en el país, basada en ciencia e investigación, de mayor impacto productivo, prácticas sustentables y mejor calidad de vida de la sociedad rural.

— De la Redacción

## REPORTE DEL INEGI

# EL EMPLEO DE MUJERES INICIÓ 2023 CON REZAGO

LA GENERACIÓN de empleo en el primer bimestre ha sido en la informalidad

POR PAULO CANTILLO  
paulo.cantillo@gimm.com.mx

En lo que va del año, la generación de empleo ha recaído en el sector informal, además de que las mujeres han estado en desventaja frente a los hombres.

Datos de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) muestran que a febrero se han creado 399 mil 379 plazas laborales en el país.

De estas plazas, ha habido una creación neta de 564 mil 600 plazas informales y una reducción de 165 mil 221 plazas formales.

Esto ha traído como consecuencia que la tasa de informalidad laboral se incrementó en el lapso referido, ya que pasó de 54.9% al cierre de 2022 a 55.5% en febrero de este año.

Por género, las mujeres han sido las más perjudicadas en cuanto a empleos en lo que va del año.

Para ellas, ha habido una destrucción neta de empleos de 207 mil 480 puestos, de los cuales 169 mil 934 plazas (81.9%) han sido en la formalidad y 37 mil 546 empleos (18.1%) fueron en la informalidad.

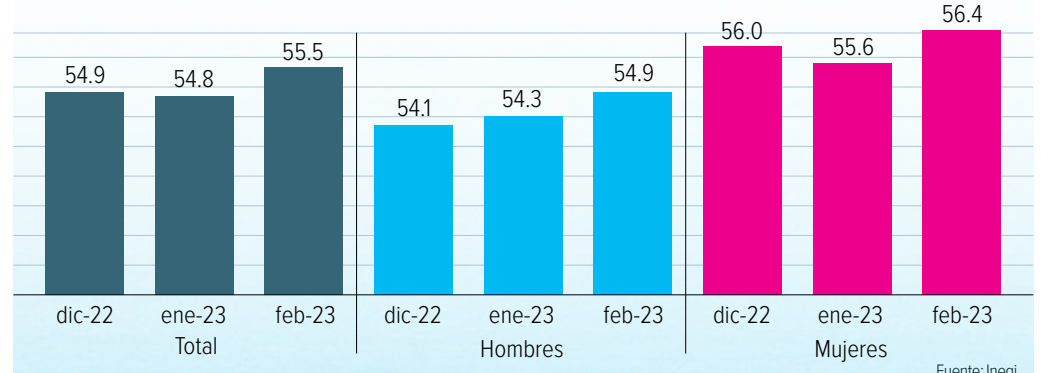
En cambio, para los hombres se ha registrado una creación neta de 606 mil 859 plazas laborales, de las cuales 602 mil 146 puestos (99.2%) fueron en la informalidad y los restantes cuatro mil 713 (0.8%) puestos se observaron en la formalidad.

### LA TASA

Con este comportamiento, la tasa de informalidad se elevó para ambos sexos durante el

### TASA DE INFORMALIDAD LABORAL

(Porcentaje de los ocupados)



Fuente: Inegi



### BALANCE A FEBRERO

(Variación de los ocupados, febrero-23 respecto a diciembre-22)

	TOTAL	HOMBRES	MUJERES
Formal	-165,221	+4,713	-169,934
Informal	+564,600	+602,146	-37,546
Total	+399,379	+606,859	-207,480

Fuente: Inegi.

primer bimestre del año.

Para las mujeres, ésta ascendió de 56.0 a 56.4% de las ocupadas, mientras que para los hombres pasó de 54.1 a 54.9% de la población.

El Instituto Mexicano para la Competitividad (Imco) alertó que el comportamiento del primer bimestre es reflejo de los problemas estructurales del mercado laboral mexicano, en el que no sólo no se tiene una estrategia de mediano y largo plazo para reducir la informalidad, sino que tampoco se aborda el problema de la brecha de género.

En el caso de la informalidad, aún no se enfrentan

temas de cómo universalizar la seguridad social, de tal manera que patrones y gobierno puedan brindar condiciones laborales dignas y de calidad, para que haya situaciones básicas como tener contrato escrito, y que existan prestaciones como el aguinaldo y vacaciones.

Y para el tema de la desigualdad de género que pone en desventaja a las mujeres en el mercado laboral, el Imco asegura que no se ven esfuerzos sostenidos para abordar asuntos como la desproporcionada carga de labores domésticas y de cuidados, las condiciones laborales

## La tasa de participación

La inserción laboral se mide a través de la tasa de participación, que es la proporción de personas en edad de trabajar (15 años y más) respecto de la Población Económicamente Activa (PEA), es decir la suma de los ocupados y los desocupados.

En este sentido, en el primer bimestre la tasa de participación se elevó de 59.7 a 60.2% de la PEA entre diciembre de 2022 a febrero de 2023. Para los hombres, el incremento fue de un punto porcentual, al pasar de 75.5 a 76.5% de la PEA.

En cambio, para las mujeres, hubo una ligera disminución de 45.8 a 45.7% de la PEA femenina el periodo de referencia.

rígidas o la violencia que padecen las mujeres.

Por eso, el organismo explica que tanto autoridades federales como locales deben establecer incentivos para que en las organizaciones se transparente la proporción de mujeres en puestos de toma de decisiones, además de que ofrezcan condiciones que reconozcan la carga de cuidados que absorben las mujeres.

### PRECRITERIOS DE HACIENDA

## Menos ingresos petroleros para 2024

POR NAYELI GONZÁLEZ  
nayeli.gonzalez@gimm.com.mx

La perspectiva petrolera del gobierno federal para 2024 es una de las menos positivas, pues además de que no se cumplirán las metas de producción esperada, el precio de la Mezcla Mexicana de Exportación (MME) también se estima a la baja, lo cual tendrá un impacto directo en los ingresos petroleros.

De acuerdo con los Precriterios 2024 de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), para el último año de

la presente administración se calcula una producción total de un millón 914 mil barriles por día, sin embargo, aunque la cifra será ligeramente mayor al millón 877 mil barriles por día, esperado para 2023, no será suficiente para lograr la meta de más de dos millones de barriles que se tenían previstos.

Según el organismo “las cifras son conservadoras para garantizar los equilibrios fiscales sin presionar a las finanzas públicas y toman en cuenta el desempeño de la producción de Pemex, socios,

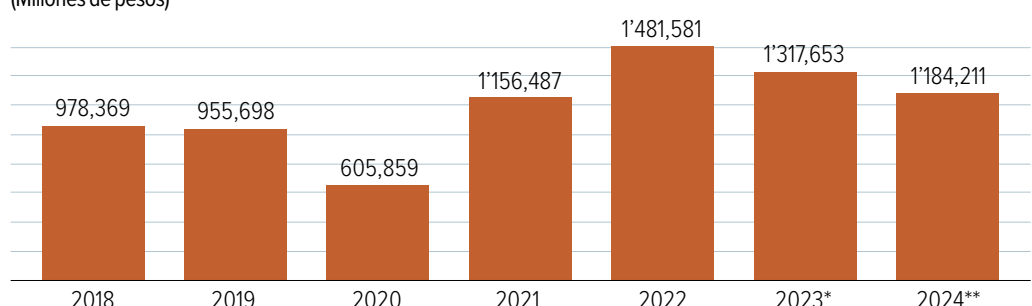
condensados y los productos privados”.

Esto significa que tanto Pemex como el gobierno federal han ajustado de manera constante las metas que se habían impuesto, pues aun cuando lograron reducir el ritmo en el declive de los yacimientos, e incorporar la extracción de los campos nuevos, esto no ha sido suficiente para elevar de manera importante los niveles en la plataforma nacional de producción.

Cabe mencionar que, en enero pasado, el presidente Andrés Manuel López

### INGRESOS POR CRUDO DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de pesos)



\*Aprobado. \*\*Estimado

Fuente: SHCP.

## EL CONTADOR

**1.** Microsoft, que en México dirige **Rafael Sánchez Loza**, ve una oportunidad de negocio en el país con la implementación de la realidad mixta, por esta razón lanzó una actualización en su portafolio de soluciones basadas en esta tecnología, la cual incluye la segunda generación de sus visores HoloLens. La realidad mixta permite la superposición del mundo físico con el virtual, lo que puede emplearse en diferentes industrias, como la manufactura, la salud, la educación y la ingeniería. Un estudio de Forrester Consulting encontró que las empresas alrededor del mundo que usan HoloLens 2 han aumentado la eficiencia de sus trabajadores hasta en 40% en las tareas de campo, optimizado hasta en 30% la productividad del personal especializado e, incluso, han recortado costos operativos.

**2.** En el mundo hay aproximadamente dos mil 600 millones de videojugadores móviles, un mercado que CleverTap, que tiene como cofundador y presidente ejecutivo a **Sunil Thomas**, quiere aprovechar al máximo. Por eso, presentó la plataforma CleverTap Gaming, que puede ayudar a los desarrolladores a acercarse a los videojugadores con mensajes personalizados y relevantes. Después de todo, esta empresa se ha especializado y enfocado en crear soluciones para personalizar y optimizar todos los puntos de contacto con este tipo de consumidores. Esta plataforma estará disponible en el verano de este año y su desarrollo fue posible porque CleverTap adquirió a Leanplum el año pasado. Con este nuevo producto, la empresa confía en que acelerará su plan de crecimiento.

**3.** La Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes, que está a cargo de **Jorge Nuño Lara**, casi sorprende al sector aeronáutico, terrestre y ferroviario, pues tenía la intención de aumentar el precio del examen psicofísico hasta en 337 por ciento. De pronto se publicó en la página de la dependencia que el monto sería de seis mil 390 pesos, cuando antes era de dos mil 29 pesos, lo que generó, en días pasados, una controversia importante en redes sociales. Los que más se inconformaron fueron los trabajadores del sector aeronáutico, ya que cuestionaron cómo era posible que una autoridad como la Agencia Federal de Aviación Civil, a través de Medicina de la Aviación, cobraría tanto si es un organismo que lleva dos años degradado. Al final, recapacitaron y el precio quedará casi igual.

**4.** Poco más de tres meses le llevó a la Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro (Afore) nombrar a su nuevo presidente. **Guillermo Zamarripa Escamilla** liderará el gremio a partir de hoy. **Bernardo González Rosas** dejó el cargo el 31 de diciembre de 2022 y durante su gestión se concretó la Reforma al Sistema al Ahorro para el Retiro, lo que brinda la oportunidad de tener acceso a una pensión a más mexicanos y que ésta sea mayor. **Zamarripa Escamilla** no la tiene fácil, pero cuenta con una amplia trayectoria en el sector financiero que lo respalda. Fue director de la Fundación de Estudios Financieros; docente del ITAM, titular de la Unidad de Banca, Valores y Ahorro en la Secretaría de Hacienda y desempeñó diversos cargos de alto nivel en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

**5.** El comercio electrónico fue uno de los sectores productivos que se mantuvo muy activo durante la pandemia y **Héctor Tejada**, presidente de la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo (Concanaco Servytur), lo sabe perfectamente. Por ello, para que los negocios en México no se queden rezagados en este tema y se quiten miedos y prejuicios, el líder empresarial realizará un programa en el que abordará todo lo relacionado al e-commerce transfronterizo, sobre todo ante la creciente demanda de productos asiáticos que llegan por la vía de aplicaciones móviles. Lo que busca **Héctor Tejada** es que los empresarios tengan herramientas para vender más gracias al comercio digital y apostar por modernos canales de crecimiento en los negocios.

**BANCO MULTIVA**  
TU VIDA TIENE UN BANCO

## Tendencias financieras

**José Arnulfo Rodríguez San Martín**  
Director de Análisis Económico y Financiero de Banco Multiva

## Alza del petróleo: riesgo para la inflación y la economía

El pasado domingo 2 de abril, Arabia Saudita y otros miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+) anunciaron recortes voluntarios a su producción de petróleo de 1.15 millones de barriles por día a partir de mayo de 2023. La medida tiene como objetivo "apoyar la estabilidad del mercado petrolero", mencionaron los países integrantes de la organización. Además, cabe recordar que, en febrero de este año, Rusia anunció un recorte voluntario de 500 mil barriles por día hasta finales de 2023. Así, el recorte a partir de mayo será de 1.65 millones de barriles. Una vez más el cártel petrolero muestra su intención de defender los precios del crudo.

No es la primera vez que la OPEP+ anuncia recortes de su producción en el actual entorno de elevadas presiones inflacionarias. En octubre del año pasado, la organización anunció un recorte de 2.0 millones de barriles por día hasta finales del año 2022. Las actuales presiones inflacionarias, que comenzaron desde mediados de 2021, en buena medida fueron inducidas por el incremento en los precios del petróleo. Como referencia, el precio del crudo Brent en la primera mitad de 2021 registró un precio promedio de 65.13 dólares por barril, lo que implicó un crecimiento de 54.3% contra el precio promedio en el primer semestre de 2020.

Con la invasión de Ucrania por parte de Rusia y las sanciones aplicadas a este país, que es el segundo o tercer productor mundial de petróleo con aproximadamente 10 millones de barriles diarios, los precios del petróleo se elevaron hasta 140 dólares el barril. Un choque de oferta que agravó seriamente las presiones inflacionarias a nivel mundial, sobre todo en la primera mitad del 2022.

De acuerdo con el reporte del mercado petrolero de diciembre 2022, elaborado por la Agencia Internacional de Energía, en el último trimestre de 2022 la demanda de petróleo mundial fue de 100.8 millones de barriles por día. Por su parte la oferta petrolera global a finales de 2022 estuvo alrededor de 101 millones de barriles por día. Así, el recorte anunciado por la OPEP+ y sus aliados representa alrededor de 1.6% de la oferta mundial. El anuncio del recorte provocó que el lunes 3 de abril, el precio del crudo Brent avanzó 6.3%, a 84.78 dólares por barril, lo que representó un máximo de casi un mes.

A pesar del incremento en los precios del petróleo, estos todavía se encuentran lejos de alcanzar los máximos registrados en marzo de 2022, cuando el precio del crudo Brent llegó a alcanzar los 138 dólares. Algunos analistas de Goldman Sachs, a mediados de febrero, estimaron que los precios del petróleo podrían regresar a los 100 dólares por barril en este año 2023. Lo anterior debido a posibles sanciones más estrictas para las exportaciones petroleras rusas y ante una recuperación de la economía de China.

Los recortes en la producción también son un factor importante para ver mayores alzas en los precios del petróleo. Lo anterior puede complicar el trabajo de los bancos centrales de contener las presiones inflacionarias y regresar las tasas de inflación a sus objetivos. Desde la primera mitad de 2021 la mayoría de los bancos centrales comenzó con el endurecimiento de la política monetaria a través del alza en las tasas de interés de referencia. En el caso del Banco de México este endurecimiento inició desde mediados de 2020.

La implementación de una política monetaria restrictiva por parte de los bancos centrales de Norteamérica y Europa ha propiciado una notable desaceleración de la inflación en los últimos meses. En el caso de Estados Unidos, la inflación pasó de 9.1% en junio de 2022 a 6.0% en febrero de 2023, aunque todavía por encima del objetivo de la Reserva Federal, que es 2.0 por ciento. En el caso de México la inflación ha descendido de 8.7% en agosto de 2022 a 6.85% en marzo 2023, aunque todavía por encima del objetivo del Banco de México, que es 3.0% +/- un punto porcentual.

El ya notable descenso de la inflación en Estados Unidos sugiere el próximo fin del ciclo alcista en la tasa de la Reserva Federal y que los incrementos restantes sean moderados. De hecho, el consenso de analistas en los mercados internacionales de capital anticipa sólo un incremento más, de un cuarto de punto porcentual para estabilizar la tasa de referencia en 11.25% a partir del próximo 18 de mayo y mantenerla así hasta el 2024.

En este contexto un incremento abrupto de los precios del petróleo motivado por los acuerdos recientes de la OPEP+ podría acelerar nuevamente la inflación y prolongar las alzas en la tasa de referencia de la Reserva Federal, con el consiguiente riesgo de una recesión económica.

En Banco Multiva consideramos que este escenario de riesgo es poco probable, pues los precios del petróleo tendrían que superar los 90 dólares por barril durante algunos meses. Hay que considerar que, en contrapartida a la disminución de la producción de un millón de barriles diarios recientemente acordada por la OPEP+, el gobierno de Estados Unidos anunció hace un par de meses la liberación de 20 millones de barriles de sus reservas estratégicas para equilibrar la oferta en el mercado mundial de petróleo y favorecer la estabilidad de precios en los crudos marcadores.



Llama al (55) 5117 9000 (55) 5279 5858  
Sigue las redes sociales como  
Banco Multiva  
Visita [multiva.com.mx](https://multiva.com.mx)  
Escribe a [banco.multiva@multiva.com.mx](mailto:banco.multiva@multiva.com.mx)

## ANÁLISIS DEL CEESP

# Califican negativa la compra de Iberdrola

POR LINDSAY H. ESQUIVEL  
[lindsay.hernandez@gimm.com.mx](mailto:lindsay.hernandez@gimm.com.mx)

La compra de 13 plantas de generación de energía eléctrica por parte del gobierno a Iberdrola tiene al menos tres implicaciones negativas como política pública, principalmente sobre la inversión, el gasto y la deuda, advirtió el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP).

En un análisis, el organismo de análisis que dirige Carlos Hurtado expuso que la primera señal negativa es hacia la inversión en el país, ya que es precedida por ataques a la compañía Iberdrola.

"En un momento cuando el país necesita concretar la atracción de inversiones en la gran oportunidad que representa el movimiento de relocalización o nearshoring. Pero la preferencia revelada del gobierno es más bien por objetivos políticos que comienzan a tomar fuerza ante la cercanía del proceso electoral", dijo.

Por otro lado, explicó que, si bien las generadoras son productivas y probablemente eficientes, su adquisición conlleva gastos de mantenimiento a futuro, que serán difíciles de solventar, pues los países



Carlos Hurtado, director general del CEESP.

Foto: Archivo

enfrentan problemas de suficiencia de recursos para el mantenimiento de la infraestructura, ya que compiten con otras prioridades que a menudo son más urgentes.

De acuerdo con el CEESP, para incluir mayor valor agregado nacional en la producción y exportación de la inversión motivada por la relocalización, hay que trabajar en varios frentes, entre ellos: mejorar y ampliar la infraestructura pública y la logística y asegurar que la electricidad se transmita y distribuya suficientemente en todo el país.

## ACTIVOS EN VENTA

- 1 Monterrey I y II
- 2 Monterrey III y IV
- 3 Altamira III y IV
- 4 Altamira V
- 5 Escobedo
- 6 La Laguna
- 7 Tamazunchale I
- 8 Baja California
- 9 Topolobampo II
- 10 Topolobampo III
- 11 Tamazunchale II
- 12 Enertek
- 13 Parque eólico terrestre La Venta III

Fuente: CNMV

# 87

**POR CIENTO**

de la capacidad adquirida ya era controlada por la CFE bajo la figura de productor independiente de energía, que le vendía en exclusividad.

En este punto, la inversión en líneas de transmisión y distribución, que es monopolio de la CFE, ha sido insuficiente, pues dichas inversiones han estado significativamente

por debajo de lo planeado en el Programa de Desarrollo del Sistema Eléctrico Nacional (Prodesen) desde el 2019.

"Por ello, sería preferible destinar los recursos públicos a este fin, entre otros críticos, en lugar de utilizarlos para adquisiciones que no contribuyen a lo prioritario en este momento para el país", dijo.

Finalmente, sostuvo que, aunque la adquisición de las plantas puede considerarse como inversión, no implica un aumento en la generación de electricidad, pero sí representa la necesidad de mayores recursos públicos para mantener su operación.

## MÁS DEUDA

De acuerdo con el CEESP, si desde el punto de vista financiero o fiscal esta operación representa deuda pública o no, es secundario en este momento, los recursos para la compra —casi seis mil millones de dólares— provienen en principio del Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin).

"Independientemente de que el Fonadin está fuera del presupuesto, son recursos públicos y, por ello, tienen usos alternativos. Además, en México la contabilidad pública es de flujos, no patrimonial y, por ello, la compra implica deuda, aun cuando esté oculta mediante el uso de vehículos para ello", explicó.

**FVM**  
**FERROVALLE**  
**CONVOCATORIA**

Por acuerdo del Consejo de Administración y con fundamento en lo dispuesto en la cláusula décimo quinta de los estatutos sociales de la sociedad, así como en el artículo 196 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se convoca a los accionistas de Ferrocarril y Terminal del Valle de México, S.A. de C.V., a Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas a celebrarse el **miércoles 26 de abril de 2023, a las 12:30 horas**, en el salón "Palenque" del hotel Presidente Intercontinental México, ubicado en la calle Campos Eliseos No. 218, Colonia Polanco, Alcaldía Miguel Hidalgo, 11560 Ciudad de México, en Ciudad de México, en la que se tratarán los asuntos contenidos en el siguiente:

**- ORDEN DEL DÍA -**

- I.- Informe del Consejo de Administración que incluya la presentación de los Estados Financieros de la Sociedad por el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2022, en términos del artículo 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Resoluciones al respecto.ados Especiales de la Asamblea.
- II.- Informe sobre el cumplimiento de las obligaciones fiscales correspondiente al ejercicio 2021, de conformidad con la fracción XIX del artículo 76 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta y artículo 116 del Reglamento de dicha ley. Resoluciones al respecto.
- III.- Informe del Comisario de la Sociedad, en términos del artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Resoluciones al respecto.
- IV.- Acuerdo sobre la aplicación de resultados de la Sociedad por el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2022. Resoluciones al respecto.
- V.- Designación, o en su caso, ratificación de los miembros del Consejo de Administración, Presidente del Consejo de Administración, Secretario, Secretario Suplente y Comisarios. Resoluciones al respecto.
- VI.- Determinación de emolumentos para los miembros del Consejo de Administración y Comisarios. Resoluciones al respecto.
- VII.- Designación de delegados para formalizar, en su caso, las resoluciones adoptadas por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. Resoluciones al respecto.

Se solicita a los accionistas confirmar su asistencia a la Asamblea con el Lic. Alfonso Gómez Lima, al teléfono 53 33 87 16 y/o al correo electrónico [alfonso.gomez@ferrovalle.mx](mailto:alfonso.gomez@ferrovalle.mx) a más tardar cinco días hábiles anteriores a la fecha fijada para la celebración de esta.

Los accionistas podrán asistir a la Asamblea por conducto de apoderado designado mediante simple carta poder firmada ante dos testigos, en la cual podrán incluir instrucciones a los mandatarios sobre el sentido en que deberán ejercer los derechos de voto correspondientes a cada punto del Orden del Día.

La información sobre cada punto del Orden del Día para la Asamblea se encuentra a disposición, para consulta de los accionistas, a partir de esta fecha, en las oficinas de la sociedad, ubicadas en Avenida Mario Collin s/n, esquina Avenida Ceylán, Colonia Valle Ceylán, C.P. 54150 Tlalnepanitla, Estado de México.

Ciudad de México, 10 de abril de 2023.

Alfonso Gómez Lima  
Secretario del Consejo de Administración



## ↓ Desde el piso de remates

Maricarmen Cortés  
milcarmen@gmail.com

### Dudas sobre la "nacionalización" de Iberdrola

Después de cuatro años de haber sido hostigada constantemente por el presidente **López Obrador**, Iberdrola se cansó y prácticamente sale del país al venderle al gobierno en 6 mil mdd más de 87% de sus activos de generación: 12 plantas de ciclo combinado de gas y el parque eólico La Venta.

**López Obrador** festejó en Twitter el acuerdo firmado en Palacio con **Ignacio Sánchez Galán**, presidente de Iberdrola, y lo calificó de "una nueva nacionalización", aunque no lo es, porque, afortunadamente, no es una expropiación de los activos de todas las empresas que han invertido en México al amparo de la reforma energética que sigue vigente.

Hay muchas dudas en torno a esta operación. Para no variar, nos enteramos primero por Iberdrola, que reportó a la Bolsa el memorándum de entendimiento firmado con Mexico Infrastructure Partners, un administrador de fondos de infraestructura y energía que encabeza el exsubsecretario de Hidrocarburos de **Calderón**.

**Mario Gabriel Budebo**.

Hacienda aclaró que la adquisición se realizó a través de "un vehículo de inversión nacional" con participación mayoritaria del Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin) y administrado por MIP, pero no informó cuánto tenía el Fonadin y cuánto es crédito, no sólo de bancos de desarrollo, sino también privados.

Según Hacienda, no se incrementa la deuda pública presupuestal porque "es un vehículo fuera del balance del sector público". ¿Entonces el pago a Iberdrola no se realizará con recursos públicos? ¿Fonadin está fuera del presupuesto? ¿quién es el nuevo dueño de las plantas de Iberdrola?



#### ↓ BARTLETT: VICTORIA PÍRRICA

El premio Limón Agrío es para el director general de la CFE, **Manuel Bartlett**, quien

escudándose en una defensa de la parastatal se ha convertido en el principal obstáculo para las inversiones del sector privado en el sector energético, que están en jaque por la incertidumbre sobre cuándo iniciará el gobierno de **Biden** un arbitraje en el marco del T-MEC en materia energética, que seguramente perderemos, a no ser que se derogue la reforma a la Ley de la Industria Eléctrica y habrá sanciones comerciales contra México.

**Bartlett** fue, sin lugar a dudas, el primero en festejar el acuerdo con Iberdrola, pero es una victoria pírrica porque está adquiriendo plantas obsoletas, mientras que Iberdrola se concentrará en inversiones de mayor rentabilidad y energías limpias.

La CFE ha demostrado su ineficiencia operativa. La compra de las plantas de Iberdrola incrementará la vulnerabilidad, no sólo la de la CFE, sino la de las finanzas las públicas en el corto y mediano plazo y un riesgo es que podría afectar a los contribuyentes con mayores costos.

Habría que ver también el impacto que esta medida genera a nuevas inversiones en el sector, porque Iberdrola fue una empresa que incrementó sus inversiones al amparo de la reforma energética y fue hostigada una y otra vez por **López Obrador**, bajo la asesoría de **Bartlett**.



#### ↓ GUADALUPE TADDEI: CONCILIADORA

El Premio Naranja Dulce es para **Guadalupe Taddei**, porque en su primer discurso como presidenta del INE no llegó con la espada desenvainada, sino con un mensaje conciliador de apertura hacia todos los partidos y respeto a todos los consejeros y los trabajadores del INE.

Aunque sí se mencionó que revisará los costos del INE y se bajará el sueldo, pero sin poner en riesgo ni los actuales comicios electorales en Coahuila y el Estado de México ni tampoco las elecciones de 2024.

## ↓ El largo plazo

Édgar Amador  
dinero@gimm.com.mx

### Vicente Guerrero viaja en el Tesla de Elon Musk

• La elección de Monterrey no es casual. Es la mayor ciudad que no está en el altiplano, pero Tijuana, Ciudad Juárez, Reynosa y Matamoros son opciones.

El territorio que hoy conocemos como México no es ajeno a la globalización. México fue el primer territorio en conectar al Atlántico con el Pacífico, tres siglos antes de que Estados Unidos se convirtiera en la potencia marítima del mundo. **Vicente Guerrero**, nuestro primer presidente multirracial, no puede explicarse sin la globalización: arriero del camino que conectaba a China con Europa a través de la incomparable bahía de Acapulco.

Ser parte de la conexión con el mundo es parte de nuestro destino inevitable: si no fuera por el altiplano. El problema con los mapas es que nos muestran el mundo desde arriba, porque, si los viéramos de ladito, México sería muy distinto: dos delgadas llanuras costeras y en medio una meseta altísima y vasta, en donde la poderosa capital se encuentra en un valle endorreico a 2,200 metros sobre el nivel del mar, a donde es necesario subir víveres, agua y mercancías para alimentar una población similar a la que tienen todos los países nórdicos juntos.

Porque el destino nunca pone las cosas fáciles, la envidiable latitud y longitud geográfica mexicana se complica por un hecho fundamental: somos una nación de montañeses. Las sierras y cordilleras atraviesan el corazón de nuestro país, con la inmensa mayoría de los mexicanos habitando a una altura superior a los 1,500 metros sobre el nivel del mar, lo cual quiere decir que para llevar mercancías de un mar a otro es necesario trepar unas montañas endiabladas, subir hasta una extensa meseta y bajar por cañadas, barrancas y precipicios hasta llegar al mar del otro lado del continente.

El único punto por el que es posible atravesar el continente del Atlántico al Pacífico sin tener que escalar montañas y cordilleras es por su punto más extenso, de tres mil kilómetros de ancho, por el norte, pero allí una barrera horizontal y ardiente lo impide: los desiertos.

**Vicente Guerrero** conocía estos desafíos: arriero por los caminos del sur subía y bajaba mercancías del Pacífico al Altiplano, formando parte del primer gran camino de la globalización: la ruta de la Nao de China, que conectaba al Imperio Celestial de los **Xin**, con Europa, la floreciente y única Ciudad de México, el Puerto de Veracruz y el crucial puerto de Sevilla.

Es un enigma cómo, tras la derrota de **Morelos** y las apabullantes victorias de **Calleja**, el ejército de **Vicente Guerrero** haya podido resistir, casi en solitario, los embates de la corona española. Los historiadores coinciden en que fueron sus dotes de arriero y su conocimiento de la ruta comercial que conectaba China con Europa lo que lo ayudó a sobrevivir hasta concretar la Independencia del país.

La encrucijada de la globalización ha puesto a México siempre en medio. Junto con la riqueza minera, fue uno de los factores que hizo al virreinato de Nueva España una de las naciones más ricas del mundo. No es la primera vez que enfrentamos un momento como éste y no es la primera vez que lo aprovechamos a nuestro favor: en el virreinato, en el periodo de entreguerras. Y ocurrirá de nuevo. El *nearshoring* es una nueva forma de designar de otro modo, lo mismo: la característica particular de nuestro territorio de estar en el nodo del comercio y la economía global. Hoy nos toca ser la frontera sur del mercado más grande del mundo.

Cuando los historiadores describen a **Vicente Guerrero** como un arriero, no son del todo precisos. Su familia era afluente, por lo que la condición financiera del consumidor de nuestra Independencia no era estrecha. Era un empresario que supo aprovechar su condición de estar en la ruta de la Nao de China.

Si a alguien podemos identificar ya como el logo del *nearshoring* es al segundo hombre más rico del mundo, al famoso y controversial **Elon Musk**, quien, contrario a quienes sostienen que las condiciones para invertir en México son retadoras, decidió establecer aquí su mayor planta de producción de automóviles. La elección de Monterrey no es casual. Es la mayor ciudad mexicana que no está en el altiplano. Sus 538 metros de altitud facilitan sus comunicaciones con la economía del norte y la convierten en un nodo logístico y financiero de este nuevo momento económico. Pero regiones como Tijuana y la Baja Norte, Ciudad Juárez, Reynosa y Matamoros o, incluso, más adentro de las fronteras podrían aprovechar el cambio sísmico en el comercio global conocido ahora como el *nearshoring*, como en su momento y lugar lo hizo **Vicente Guerrero**.

11 LICENCIATURAS | 3 INGENIERÍAS

# ¿TE ESTAMOS BUSCANDO!

¿Te gustaría estudiar desde la playa y **desde allí cumplir tus metas profesionales?**



INSCRÍBETE ¡HOY! Y CONSIGUE  
UNA BECA DE HASTA 25% DE DESC.\*

\*Descuento sujeto a 9 de promedio.

UNIDEP  
Universidad del Desarrollo Profesional

20 AÑOS  
UNIDEP



↓ **Veranda**  
Carlos Velázquez  
carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

## La historia bizarra del cabotaje y la Categoría 1

• A las aerolíneas mexicanas les urge que se recupere el primer nivel en seguridad aérea.

Si en la primera versión del Proyecto de Ley de Aviación Civil la intención del Ejecutivo era recurrir al cabotaje cuando lo justificara el "interés público", ahora la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes busca añadir otro candado que es el de la "reciprocidad" con los países interesados en hacer cabotaje en México.

**Rogelio Jiménez Pons**, subsecretario de Transportes, acatando una instrucción Presidencial, dio marcha atrás a la idea de separar la discusión del cabotaje del resto de la ley y dijo que sí será incluida, pero de forma acotada.

La propuesta es que los permisos de cabotaje del gobierno mexicano sean selectivos, con el propósito de darle conectividad aérea a destinos como Colima, Matamoros, Tapachula, Minatitlán y Tepic.

Pero las buenas intenciones no son sólidas técnicamente hablando porque México reconoce como parte de su legislación los tratados internacionales, que en la aviación civil se rigen por el de Chicago, cuyo artículo séptimo señala: "Cada Estado contratante tiene derecho a negar a las autoridades de los demás estados contratantes el permiso para embarcar a pasajeros, correo o carga o para transportarlos mediante remuneración o alquiler con destino a otro punto situado en su territorio."

"Cada Estado contratante se compromete a no celebrar acuerdos que específicamente concedan tal privilegio a base de exclusividad a cualquier otro Estado o línea aérea de cualquier otro Estado y a no obtener tal privilegio exclusivo de otro Estado".

Entonces, no procede el cabotaje selectivo y en el momento en que el gobierno de México lo otorgue está obligado a dárselo a todos los demás.

**Andrea Valencia**, vicepresidenta jurídica de la Canaero, dijo a esta columna que el cabotaje difícilmente se aplicaría, pues incluso esos países que podrían estar interesados en

hacerlo, como los Emiratos Árabes, no permitirían que las aerolíneas mexicanas hicieran cabotaje en sus territorios.

En cambio, a las aerolíneas mexicanas les urge que México regrese a la Categoría 1 de la Administración Federal de Aviación de Estados Unidos, para abrir nuevas rutas a ese país y maximizar la eficacia de sus equipos, lo que no sucederá mientras no se reforme la ley.

Según **Valencia**, incluso si pasara la iniciativa permitiendo el cabotaje, no es un hecho que se aprobara en este periodo ni en uno extraordinario de sesiones del Congreso, lo que podría postergar la votación hasta septiembre.

También explicó que, además de los dos candados referidos, cada país que quisiera aceptar el cabotaje recíproco tendría que modificar su convenio bilateral vigente, lo que sería un paso adicional para que entrara en vigor.

Los retos de fondo en esta discusión son cumplir con la instrucción presidencial, aunque el cabotaje nunca opere y que el país recobre lo más pronto posible la Categoría 1.

↓ **DESCANSO**

COLMILLO LARGO. **Javier Aranda**, director del Consejo de Promoción Turística de Quintana Roo, hizo gala de astucia durante la instalación del Consejo Hotelero del Caribe Mexicano.

Sentado en la mesa con **Mara Lezama**, gobernadora de Quintana Roo, y los siete presidentes de las asociaciones hoteleras, éstos le pidieron acompañarlo en las juntas importantes de promoción que tuviera mensualmente en su agenda.

Su respuesta fue que eso no pasaría de ninguna manera porque les dijo que ellos deberán definir esa agenda y que él los acompañará, dado que la promoción se hace para llenar sus cuartos de hotel.



↓ **Cuenta corriente**  
Alicia Salgado  
contacto@aliciasalgado.mx

## Nadie es profeta en su propia tierra

• Las plantas que se están comprando a Iberdrola no son viejas. Tienen una vida útil remanente de 28 años.

El 4 de abril se anunció de la adquisición de las 13 plantas de energía eléctrica de Iberdrola en México por parte del gobierno. Diferentes voces se han expresado y ahora es posible tener una opinión con mayor perspectiva.

En primer lugar, debemos ponderar si hay mérito en priorizar la seguridad energética sobre otros posibles objetivos. La estrategia gubernamental de priorizar la seguridad del abasto de la energía eléctrica no es contario a lo que están haciendo otros gobiernos. Apenas en octubre del año pasado, el gobierno de **Emmanuel Macron** inició un proceso para adquirir la totalidad de las acciones de la empresa EDF. El gobierno de Francia planea pagar 9.7 miles de millones de dólares por incrementar su participación accionaria en EDF de 84 a 100%.

Recientemente, el gobierno de **Joe Biden** en Estados Unidos ha tomado medidas más ambiciosas en favor de su seguridad energética. Hay medidas de eficiencia, subsidios y otra más costosas. Bajo el argumento de la seguridad energética, la Ley para la Reducción de la Inflación contempla subsidios fiscales por 270 mil millones de dólares.

Y si usted pensaba que era de países comunistas el establecer que el Estado tenga una participación de 54% en la generación de energía eléctrica, aquí le enlisto algunos países cuyas empresas estatales tiene al menos el 50% de la generación eléctrica (datos de la OCDE): Canadá, Israel, Francia, Noruega, Suiza, Bulgaria, Islandia, Chipre, Sudáfrica, entre otros.

En segundo lugar, un aspecto fundamental que ha pasado desapercibido en el debate, pero que es crucial, es la cantidad de litigios y procesos subjudice vigentes desde que se aprobó la Ley Eléctrica. En su anuncio del martes pasado, el presidente **López Obrador** señaló expresamente que se "inicia una nueva etapa en la que el sector privado, incluyendo a Iberdrola, es bienvenido a invertir en el desarrollo de energías renovables en el país".

Es decir, el gobierno anuncia que se acabaron las restricciones a la inversión de empresas privadas en la generación de energías renovables y eso explica el porcentaje que Iberdrola conserva. Tiene lógica; una vez que el gobierno

ha reforzado la seguridad energética adquiriendo plantas de ciclo combinado, que generan energía estable (energía firme), se abre el espacio para que las empresas privadas retomen la inversión en plantas de energía renovable (energía intermitente).

Es una buena noticia que, para que sea creíble, debe acompañarse de un cambio de relación entre la CRE, de **Rodolfo Melchi**, y el sector privado, pero sobre todo, entre la CFE, el Cenace y la Sener, para sentar bases bajo las cuales se reactiven las relaciones de generación con la certeza que implica el vender a la red eléctrica energía producida en condiciones de mercado; esto es, tarifas neutrales, y no ideológicamente definidas.

Por último, es importante señalar que las plantas que se están adquiriendo no son viejas. Se trata de plantas que tiene una vida útil remanente promedio de 28 años. La edad promedio de las centrales térmicas de la estatal es de 42.6 años y han rebasado el tiempo para el que fueron diseñadas. Tres de estas plantas ya acumulan un uso de 50 años, cuando su periodo de vida útil es de 30 años. Las más antiguas de Iberdrola son de 2002 y la última es la planta Tamazunchale II, que entró en operación en 2022, y las del noreste, entre 2017 y 2019.

Esos activos están valuados en los rangos inferiores con todas las metodologías de evaluación de M&A y la referencia que se utiliza es que Iberdrola vende a 11 veces Ebitda, activos cuyo único comprador era la CFE, pero no considera que la empresa estatal gana en eficiencia porque las actuales se usan al 40% y se les puede llevar a 70-80 por ciento. Eso, a su vez, permitirá absorber mayor capacidad de generación de renovables.

Finalmente, la operación va a pagar 700 mdd en impuestos, así que el precio neto final pasa de 6 mil mdd a 5 mil 300 mdd para el gobierno. La TIR de la operación sube a 20%, muy superior a operaciones similares en el mercado. No se usa presupuesto ni deuda para la operación y la inversión se paga con los flujos futuros de las plantas, lo que permitirá optimizar el flujo de gas entre Pemex y CFE con estas plantas. De eso platiquemos después.

**ED**

ECONOMÍA  
A DETALLE

**59,435**

MILLONES

de dólares fue el flujo de remesas —acumulado 12 meses— en febrero pasado.

### BALANZA DE PAGOS

# “BENDITAS REMESAS”: CIFRAS HISTÓRICAS EN FEBRERO DEL 2023

México tiene una buena noticia económica: las cifras récord en el ingreso de remesas

POR ISMAEL VALVERDE-AMBRIZ\*

En febrero de 2023, se alcanzó un monto de ingresos por concepto de remesas de 4,348 millones de dólares (mdd) dando un acumulado, para los últimos doce meses, de 59,435 mdd. Esta cifra es muy importante considerando la situación económica en los Estados Unidos, con un sector de servicios que, como en casi todo el mundo, permanece robusto, pero con las manufacturas mostrando una actividad muy débil, según datos de S&P Global.

México es el segundo lugar en el mundo en flujo de remesas. En 2022 recibió 58,510 mdd en remesas, lo que representa un incremento de 13.4% con respecto al 2021, cuando fue de 51,586 mdd. Tan sólo el monto histórico de 4,348 mdd de febrero representa un incremento de 11.2%

con respecto al mes de febrero del 2022, cuando fue de 3,814 mdd. El país que recibe más remesas en el mundo es India, con casi 100,000 mdd en 2022. Después de México, en tercer lugar, se encuentra China, con cerca de 51,000 mdd.

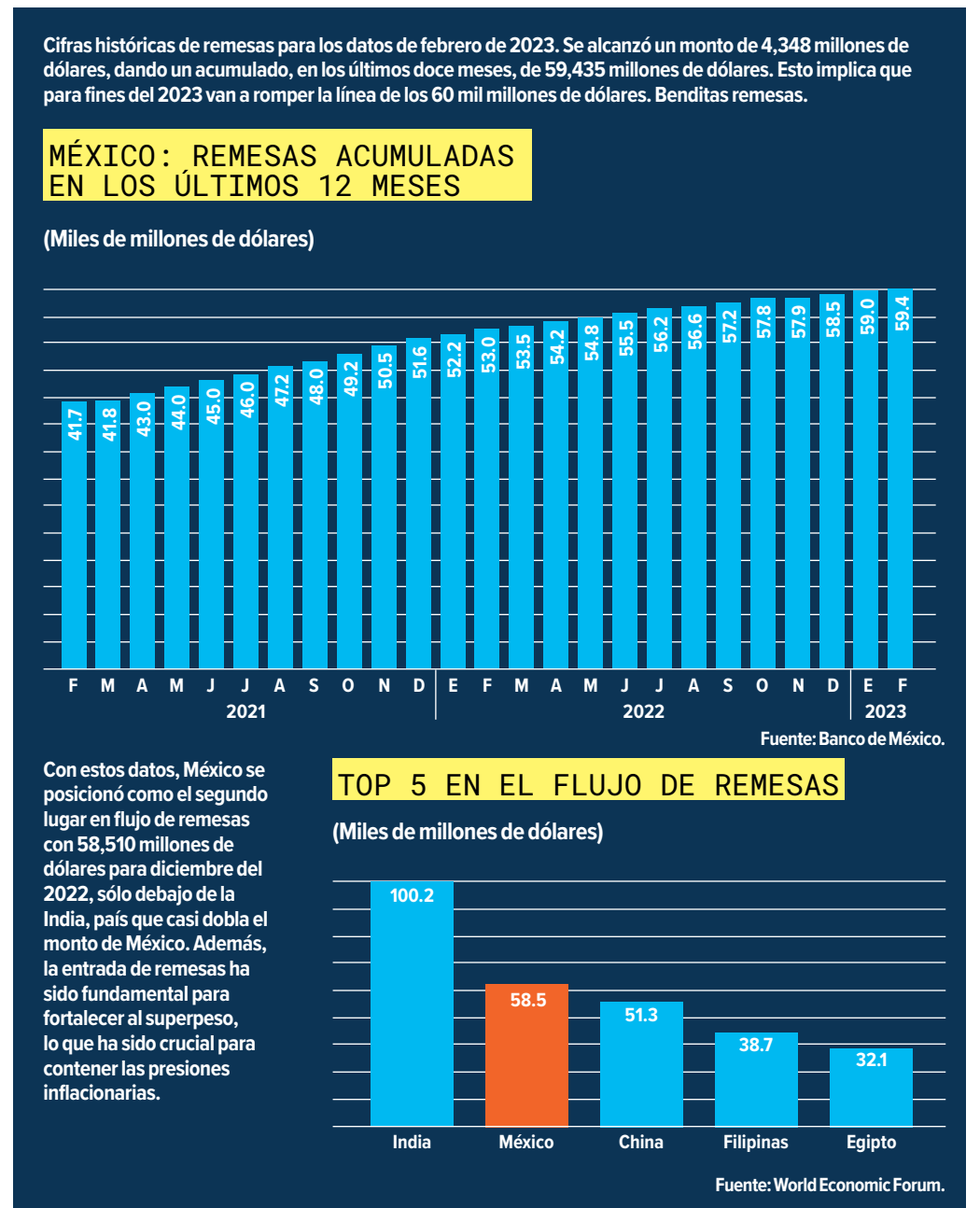
Para poner en contexto de lo que la cifra de 58,510 mdd significa en términos de ingresos al país, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prestó en diciembre del 2022 la cantidad de 6,000 mdd a Argentina con el objetivo de estabilizar su economía. O en enero de este año, también el FMI aprobó un crédito de 4,500 mdd a Bangladés para aliviar la carga de su balanza de pagos. Finalmente, en la crisis de la economía griega, el FMI prestó al país mediterráneo 40,700 mdd para librar el desbalance en el sector público. Esto implica, o equivale a pensar que, año con año, el FMI nos prestara dinero, una cantidad exorbitante en comparación con lo que presta a otros países, y que además no tendríamos que pagar.

No cabe duda de que las remesas constituyen un elemento importante en la economía. Hay algunos países

que sin ellas no podrían sobrevivir: para Tonga representan el 50% de su PIB, para Líbano el 38%. En América Latina están Honduras y El Salvador, donde representan el 27 y 24% del PIB, respectivamente.

Además, todo este gran flujo de remesas es fundamental para estabilizar al peso mexicano. El "super peso" es en buena medida resultado de los pesos que se compran con todos los dólares que mandan los mexicanos del exterior a sus familias. Es verdad que con un tipo de cambio apreciado, los hogares reciben menos pesos por cada dólar. Sin embargo, un peso robusto ha sido vital para contener las presiones inflacionarias, por lo que el impacto final sobre el poder de compra de los hogares es positivo.

Lo interesante de todo esto es el campo de oportunidad y de crecimiento que esto significa también para empresas tecnológicas de servicios financieros, las llamadas Fintech, pues 99% de las transferencias de dinero de los Estados Unidos a México fueron electrónicas. La razón es que muchas de las zonas donde se encuentran



los beneficiarios de estas remesas cuentan con limitados servicios de banca convencional. No en vano, el crecimiento estimado para la industria Fintech durante el 2023 es de 20%. Las remesas en efectivo o por money orders representaron cantidades mínimas en comparación con las electrónicas, pues fueron de 0.7 y

0.3%, respectivamente. En el corto plazo las perspectivas de las remesas son prometedoras, pues se redujo la tasa de desempleo mensual entre los latinos en Estados Unidos, pasando de 5.3% en febrero a 4.6% en marzo de este año. También se incrementó el número de latinos empleado en 2022, quedando

en 29,299, desde 27,429 mdd en 2021. Esta cifra resulta muy significativa tomando en consideración que, según el último reporte de empleo en los Estados Unidos de la semana pasada, mostró una moderación en la contratación de empleados en las empresas privadas.

\*Analista de Itamadnoro.com.



# Las EMPRESAS somos el motor de la ECONOMÍA.

[vozdelasempresas.org](http://vozdelasempresas.org)

*Voz de las Empresas*



Consejo de la Comunicación

DESTINARÁ 650 MDP

# BANCO BASE DUPLICA SU INVERSIÓN EN TECNOLOGÍA

POR AURA HERNÁNDEZ  
aura.hernandez@gimm.com.mx

Banco Base duplicará su inversión en tecnología este año con el objetivo de ofrecer productos y canales más automatizados y personalizados, los cuales atraigan a más clientes y hagan crecer el volumen de sus operaciones.

“El año pasado invertimos más de 300 millones de pesos en diferentes plataformas e integración tecnológica, este año pensamos duplicarlo a más de 650 millones de pesos”, explicó el director general de Banco Base, Julio Escandón.

Al platicar con **Excelsior**, recordó que una de las metas de la institución financiera es ser líderes en pagos internacionales dando la mejor experiencia para los clientes, por lo que la inversión planteada para 2023 está “bien pensada y tiene un objetivo muy claro”.

De los 650 millones de pesos, especificó que 300 millones serán utilizados para dar continuidad a los proyectos que se iniciaron anteriormente.

Por ejemplo, Banco Base ya cuenta con una plataforma digital pura para operar cambios (divisas) sin intervención y que se complementa con información, sugerencias para hacer ciertas operaciones y soporte 24/7 a través de chatbot u otro medio de comunicación elegido por el cliente.

“Lo que a veces no entendemos en la parte de tecnología es que tiene que haber una continuidad, no puedes cortar la inversión”, agregó la directora de talento, cultura y marca de Banco Base, Edith González.

Quien también en entrevista resaltó que la otra parte

**ESTE AÑO**  
procurará tener canales más automatizados y personalizados

LOS DATOS

Banco Base ofrece a empresas un portafolio de:

- Divisas
- Instrumentos de Cobertura
- Cuentas
- Créditos empresariales
- Inversiones



Son inversiones en músculo, al final del día, cuando haces este tipo de inversiones bien pensadas y tienes un objetivo muy claro, en algún momento lo vas a ver reflejado en tus propios resultados”

**JULIO ESCANDÓN**  
DIRECTOR GENERAL DE BANCO BASE

de la inversión, 350 millones de pesos, se enfocará en nuevos proyectos para mejorar, sobre todo, el acercamiento con los clientes.

Ambos directivos indicaron que los clientes actualmente están contentos con la manera como operan dentro de la plataforma de Banco Base, pero es posible darles una experiencia más personalizada y automatizada, dependiendo de sus necesidades.

Escandón detalló que se pueden crear canales digitales puros, sin ninguna intervención humana, o híbridos, los cuales requieren apoyo y asesoría. “Por ejemplo, una operación de forwards o de derivados requiere de más de conocimiento, ¿cómo lo puedo operar?, ¿qué significa? ¿qué me recomiendas? Representa una asesoría de otro tipo. En ese sentido, va a ser (un canal) más asistido o va a ser completamente asistido, dependiendo del tipo de operación”, detalló.

Por lo mismo, incluso están adoptando herramientas de inteligencia artificial para tomar decisiones de crédito, de autorizaciones o para anticiparse a las necesidades de los clientes.

González agregó que también tienen planeado relanzar su plataforma digital con el fin de que los clientes tengan una manera más simple de interactuar. Escandón confió en que todo esto permitirá crecer el número de clientes.

EN BUSCA DE TALENTO

González añadió que la institución financiera ha trabajado en contar con el talento adecuado para toda esta transformación y muestra de ello fue la conformación, el año pasado, de un equipo de científicos de datos. Ellos son los encargados de analizar los datos que se están generando, conjugarlos con los sistemas y aprovechar el aprendizaje de máquina para mejorar procesos.

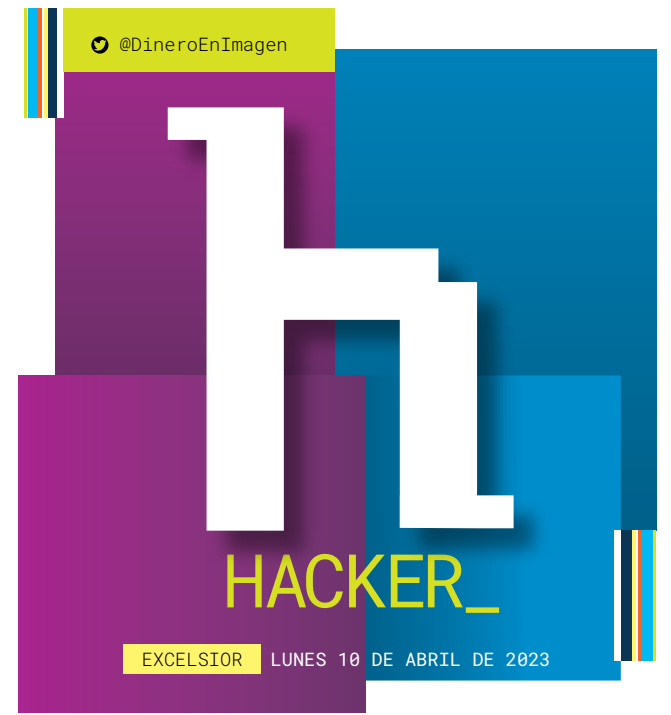
“Fue quitarte el chip en el cual solamente estábamos contratando a personas que provenían de la banca”, resaltó.

Lo anterior también significó cambiar la forma de trabajar, al permitir el modelo remoto, y así acceder a talento en varias partes del país. Además, Banco Base también robusteció su equipo de ciberseguridad el año pasado.

**350**

MILLONES

de pesos de la inversión de Banco Base será para mejorar el acercamiento con los clientes



## La irracionalidad en GPT-5

Dicen en Estados Unidos que GPT-5, que podría ser lanzado en diciembre, será una Inteligencia Artificial General, muy cercano a tener un cerebro humano. No lo creo y más adelante les explicaré por qué. Antes de ello, déjenme decirles que la resistencia que tenemos muchos a que no se estén lanzando este tipo de herramientas tecnológicas sin una buena regulación y transparencia, no es un miedo en particular a los avances de esta rama, sino a tratar de ganar una nueva carrera que podría originar daños severos a la sociedad, la economía y la política mundial.

Muchas personas en Estados Unidos temen que si se diera a GPT-5 (pero otros continúan con sus investigaciones), China de alguna manera se adelantaría: “Si te duermes una noche sin investigar y seguir adelante con la IA, China te llevará seis meses más. La mañana siguiente este país ya tendrá su fusión nuclear, nanotecnologías avanzadas y naves estelares”.

Es un poco exagerado, pero lo cierto es que las empresas estadounidenses, impulsadas por el gobierno ciego a los posibles daños, con tal de ganarle una a los asiáticos, no están midiendo los riesgos de estar lanzando Inteligencias Artificiales para el uso cotidiano.

Una Inteligencia Artificial no tiene que ser tan inteligente para causar mucho daño. El investigador **Gary Marcus** puso la semana pasada como ejemplo la historia sobre cómo Bing acusó a un abogado de acoso sexual, basada en una grave lectura errónea de un artículo de opinión que informaba precisamente lo contrario. “No

tengo miedo porque GPT pueda ser demasiado inteligente, tengo miedo porque GPT es demasiado estúpido, demasiado tonto para comprender un artículo de opinión y demasiado tonto para mantener la boca cerrada. No es lo suficientemente inteligente como para filtrar la falsedad, pero sí lo suficientemente inteligente como para ser peligroso, creando y difundiendo falsedades que no

verifica. Peor aún, es lo suficientemente popular como para convertirse en una amenaza potencial”, explica **Marcus**.

Pero muchas otras personas tienen miedo por una razón diferente: imaginan que GPT-5 será completamente diferente de GPT-4, no un toro desafiado por la confiabilidad y la verdad en una tienda de cristalería, sino una Inteligencia Artificial General (IAG) en toda regla.

Una IAG liberada sin regulaciones y sin transparencia en el uso de los datos que recopila es un grave riesgo para el mundo. Y aunque GPT-5 no va a hacer nada de eso, no va a ser lo suficientemente inteligente como para revolucionar la fusión nuclear; no será lo suficientemente inteligente como para revolucionar la nanotecnología, y las naves estelares definitivamente no estarán en 2024, lo cierto es que los malos usos que se le comienzan a dar a estas herramientas tecnológicas, sí es un riesgo.

Hay que agregar que GPT-4 ni siquiera puede jugar un buen juego de ajedrez (es tan bueno como las computadoras de ajedrez de 1978). GPT-5 no va a ser mágico. No le dará naves interestelares a China, ni a EU, ni a nadie más. No le dará a nadie una ventaja militar insuperable. Podría estar en la lista de cosas buenas, pero no marcará la singularidad mítica.

Una apuesta segura es que GPT-5 se parecerá mucho a GPT-4, y hará el mismo tipo de cosas y tendrá el mismo tipo de fallas, pero será algo mejor. Será incluso mejor que GPT-4 para crear una prosa que suene convincente.

Coincido con **Marcus** cuando señala que los GPT por sí solos no hacen descubrimientos científicos. Ése nunca ha sido su fuerte. Su fuerte ha sido y siempre será inventar mierda programada. No pueden por su vida (hablando metafóricamente, por supuesto) verificar los hechos. Son más como los imbéciles que predicaban en Twitter buscando intentar validar lo que dicen con datos y descubrir cosas originales. Son ideas regurgitadas, ellos no las inventan.

Lo que está sucediendo ahora es que las personas atribuyen en exceso una inteligencia a GPT-4 que no existe, y luego la amplían aún más hasta convertirse en algo que es una especie de fantasía total sobre GPT-5. No dudo que GPT-5 tendrá algún impacto, pero imaginar que transformará fundamentalmente el mundo en una especie de nuevo régimen IAG en algún momento del cuarto trimestre de 2023, para China o EU, todavía me parece una fantasía.

Si China gana la guerra de la IA, dice **Marcus**, será en parte por los datos, en parte por las opciones sobre cómo asignar recursos y en parte porque, en última instancia, hacen un mejor trabajo educando a sus ciudadanos y se convierten en los primeros en inventar algo nuevo, y no porque escalan en el “emocionante, pero destaralado artilugio que actualmente obsesiona a Occidente”.



Gráfico: Freepik

ANUNCIAN ALIANZA

## Banca Afirme y Clara ofrecerán financiamiento

POR AURA HERNÁNDEZ  
aura.hernandez@gimm.com.mx

Banca Afirme y Clara firmaron una alianza estratégica para ofrecer financiamiento a largo plazo con la meta impactar a más de 200 empresas y tener una derrama de mil millones de pesos en 2023.

Según Jorge Eduardo Vázquez, director de alianzas de Afirme Grupo Financiero, Clara se une como socio comercial y tecnológico, lo que va alineado con la estrategia de desarrollo en el segmento empresarial de la institución financiera, porque es una plataforma digital para la gestión de gastos corporativos para empresas que tiene acceso a futuros clientes de créditos.

Amando Villalobos, director de Alianzas Estratégicas en



**200**  
EMPRESAS

es la meta de impacto de la alianza

**SOBRE AFIRME**

- Está en 26 estados de la República Mexicana.
- Afirme Seguros brinda seguridad personal y patrimonial a personas física y empresas.
- Afirme Arrendadora financia en la compra de activos fijos nacionales o importados.

**SOBRE CLARA**

- Es una plataforma de control de gastos para empresas en Latinoamérica.
- Sus soluciones de financiamiento integral incluyen: tarjetas corporativas emitidas localmente, un producto de pago y un software de gestión de gasto.

Foto: Especial

LUNES 10 DE ABRIL DE 2023



Lunes a viernes 7:30 pm



Lunes a viernes 8:30 pm



Lunes a viernes 9:30 pm



Lunes a viernes 10:30 pm

# PRENDE TU EMOCIÓN

- 5:45 am** IMAGEN NOTICIAS  
con Francisco Zea
- 8:00 am** NOTICIERO DE PISA  
Y CORRE
- 9:00 am** SALE EL SOL
- 11:30 am** ¡QUÉ CHULADA!
- 12:30 pm** ROCÍO A TU LADO
- 2:00 pm** IMAGEN NOTICIAS  
con Yuriria Sierra
- 3:00 pm** DE PRIMERA MANO
- 5:30 pm** ¡QUE PASE LAURA!
- 7:30 pm** EL RICO Y LÁZARO
- 8:30 pm** ESPOSA JOVEN
- 9:30 pm** PECADO ORIGINAL
- 10:30 pm** IMAGEN NOTICIAS  
con Ciro Gómez Leyva
- 11:10 pm** ¡QUÉ IMPORTA!
- 11:40 pm** EL RICO Y LÁZARO  
(REPETICIÓN)



**IMAGEN  
TELEVISIÓN**

CANAL  
**3.1**

SKY 103 - HD 1103 ● IZZI 3 - HD 703  
● DISH 103 - HD 603 ● TOTALPLAY 3  
● MEGACABLE 103 ● STARTV 103

[imagentv.com](http://imagentv.com)

[f /ImagenTVMex](https://www.facebook.com/ImagenTVMex)

[t /imagentvmex](https://twitter.com/imagentvmex)

\*PROGRAMACIÓN SUJETA A CAMBIOS DE ÚLTIMO MOMENTO