



# CAPITANAS



**MARTHA GÓMEZ...**

Lidera el área de Personas y Administración en Telefónica Movistar México, donde creó modelos de operación alineados a la reforma laboral enfocados en productividad y servicio a clientes. Mantuvo una estrategia de trabajo a distancia para mil 700 colaboradores y en 2022 se enfocará en un nuevo modelo de trabajo híbrido.

## Gestión costosa

**Y**a se sabe que el Tren Maya terminará costando mucho más que los 161 mil millones de pesos originalmente presupuestados.

Los contratos que ya se han asignado se acercan a 150 mil millones, y todavía faltan todas las estaciones y paraderos, así como la construcción de los tramos 6, 7 y el elevado de Cancún a Playa del Carmen, que seguramente costará una fortuna.

Así que no extraña el monto del nuevo contrato para la oficina de gestión del proyecto, en lo que respecta al complemento de la Fase Uno e inicio de la Fase Dos, que a finales de noviembre fue adjudicado directamente a Mextypsa, filial de la española Grupo Tyspa, cuyo jefe en México es **Pablo Salazar**.

Esta empresa va a cobrar mil 119 mi-

llones de pesos durante 13 meses, es decir, del 1 de diciembre de 2021 al 31 de diciembre de 2022, un promedio mensual de 86 millones de pesos. Para darse una idea, la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) le cuesta al Estado Mexicano un promedio de 51 millones de pesos mensuales.

El contrato inicial con Mextypsa, adjudicado en abril de 2020, fue por 664 millones de pesos por 12 meses, es decir, eran unos 55 millones de pesos mensuales en promedio.

Claro que ahora la obra del tren va más avanzada, con la participación de múltiples constructoras, proveedores y supervisores, a los que hay que sumar a esa megacontratista que es la Secretaría de la Defensa Nacional, lo que explica el aumento en el costo de la gestión.

## Logística a prueba

Los que no han terminado de solucionar sus problemas de logística, especialmente en lo que concierne a última milla, son las grandes empresas dedicadas al comercio electrónico.

Mercado Libre, que encabeza **David Geisen**, y Amazon México, que capitanea **David Miller**, se vieron contra la pared en las pasadas celebraciones de fin de año, pues no se dieron abasto con las entregas de sus paquetes antes de los festejos.

Por ejemplo, previo a la Navidad, paquetes de Mercado Libre que contaban con el sello de envío Full, lo que en teoría significa que debían llegar al día siguiente de la compra, tuvieron retrasos y llegaban hasta dos días después. Una situación similar enfrentó Amazon.

Para los gigantes del comercio electrónico, los picos de venta representan una fuerte presión a su logística y pese a que la pandemia generó un aumento en la inversión de transporte, los resultados de la reciente temporada de fin de año mostraron que sigue sin ser suficiente para hacer frente a una demanda cada vez más alta.

Un buen propósito para este 2022 es resolver los problemas logísticos, pues los pedidos en línea llegaron

para quedarse.

## Reactivación juguetera

Los que están muy activos en el intento de reactivar su sector los de la Asociación Mexicana de la Industria del Juguete (Amiju), que preside **Miguel Ángel Martín**.

Esta industria ha estado en contacto con la Secretaría de Economía, **Tatiana Clouthier**, y el subsecretario de Industria y Comercio, **Héctor Guerrero**, para crear un plan de reactivación económica que se concrete este mes.

Dicho plan pretende reactivar el empleo y las inversiones en el sector. A lo largo de 2021 se celebraron 24 reuniones en las que alcanzaron algunos acuerdos para que esta industria salga de la crisis que vive.

También se busca aprovechar las ventajas del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), con el fin de que las empresas ubicadas en Asia que importan insumos utilizados en la fabricación de juguetes se instalen en el País y faciliten las exportaciones a Estados Unidos.

Por último, los productores preparan una plataforma de exportación, para lo cual se diseñan políticas gubernamentales que apoyen a esta industria.

## IA para retailers

Los que están llegando con gran fortaleza a México son los de la plataforma de Inteligencia Artificial de origen finlandés Revieve, que dirige **Sampo Parkkinen**.

La compañía está en plena firma de acuerdos con diferentes aliados comerciales en el País, especialmente los del sector de belleza, salud y bienestar, pues Revieve ofrece experiencias digitales personalizadas al consumidor al generar datos de primera mano que recolecta a través de sus propias herramientas como su sitio web, redes sociales o aplicaciones.

Por ejemplo, en una de las principales cadenas departamentales del País, los asesores de maquillaje utilizan la plataforma IA Makeup Advisor, que permite al cliente contar con una experiencia digital y personalizada para la compra de estos artículos al recibir información personalizada de productos tras un análisis facial.

El asesor también permite a la persona “probar” de manera virtual el maquillaje, gracias a la realidad aumentada.

La empresa pronto estará cerrando más tratos con cadenas departamentales y de farmacias mexicanas.

**GLOSAS MARGINALES  
EVERARDO ELIZONDO**

# Otro tiempo perdido

**J**osé Antonio Ocampo es un profesor de la Universidad de Columbia, que fue Ministro de Finanzas de Colombia. Publicó hace poco en *Project Syndicate* un artículo deprimente desde su título: *Latin America's New Lost Decade*. En resumen, dice: en el proceso de salida de la pandemia, América Latina será la región en desarrollo con el peor desempeño económico. Como el quinquenio anterior al año del Covid-19 no fue precisamente estelar, y dado: a) que el '20 fue desastroso; b) que el rebote del '21 fue limitado; y, c) que las perspectivas para '22 y '23 son apenas moderadas, Ocampo se atreve a conjeturar que la tasa de crecimiento promedio anual del PIB, en la década 2014-2023, será sólo 0.7%. Dicha cifra ominosa sería la mitad de la registrada en la "década perdida" de los ochenta.

Las razones aducidas por Ocampo para sustentar su pesimismo no son originales. En breve, consisten en lo consabido: malas políticas económicas y un marco institucional poco propicio al crecimiento.

En fechas recientes, algunas noticias avalan el fatalismo del profesor. Veamos.

1.- El 30 de junio de 2022, el Fondo Monetario Inter-

nacional (FMI) cerrará su oficina en Brasil. A juzgar por lo que he leído, ello será consecuencia del disgusto del Gobierno brasileño con los pronósticos del FMI sobre la economía del País. En palabras del Ministro de Finanzas, Pablo Guedes: "Hace mucho que no los necesitamos aquí. Se quedaron porque les gusta la *feijoadá*, el fútbol, la buena conversación y, de vez en cuando, criticar y hacer malas predicciones". Guedes agregó: "Les dijimos que se fueran a pronosticar a otra parte".

Específicamente, Guedes argumenta que el FMI sobrestimó la caída del PIB brasileño en el '20, y que ha subestimado el rebote en el '21. De hecho, en octubre del '20, el FMI pronosticó que el PIB real de Brasil caería 5.8% en el primer año aludido, y que aumentaría 2.8% en el segundo

(*World Economic Outlook*). Y, como era de esperarse, el FMI se equivocó: en el '20, de acuerdo con la Cepal, el PIB cayó 3.9% (lo que implicó una contracción de 4.6% en el PIB por persona). En lo que toca al '21, considerando las cifras del índice de la actividad económica (desestacionalizadas, a octubre), elaborado y publi-

cado por el banco central, lo más probable es que el PIB haya crecido quizá 5%. Así pues, aun suponiendo el "rebote" citado, el PIB de Brasil durante el año pasado apenas habrá excedido al observado en el '19.

Por añadidura, los datos más actuales indican un estancamiento de la producción y, lo más destacado, un repunte abrupto de la inflación. Esta desafortunada combinación no ha sido causada por las fallas de predicción del FMI, y no se solucionará con la expulsión de sus funcionarios. El Ministro Guedes tiene en sus manos un problema bastante más grave que

las fallas de los oráculos externos.

2.- Usando también las cifras de la Cepal, resulta que el PIB de México se redujo 8.2% en el '20 (-9.1% en términos per cápita). En consecuencia, si aceptamos la noción de moda de que el crecimiento fue 5.5% en el '21, su nivel estuvo todavía 3% por debajo de su tamaño en el '19. A ello hay que agregar que los indicadores más recientes (IGAE, octubre) implican una disminución de la actividad económica. Al mismo tiempo, se ha registrado un ascenso extraordinario de la inflación. Esa



mezcla no es muy prometedora para el crecimiento del '22-'23.

3.- Gabriel Boric ganó la elección presidencial en Chile. Su plan económico, contenido en un texto titulado *Acuerdo de Implementación Programática*, "es malito", según la opinión literal de Sebastián Edwards, un prominente economista chileno, profesor de la Universidad de California. ¿Por qué? Porque "su diagnóstico es pobre y muchas de

sus recomendaciones son nostálgicas y harán daño a la economía". A mi juicio, el documento citado tiene dos propuestas centrales: más "gasto social" y un aumento de impuestos para financiarlo. Sobre esto último, el *Acuerdo* sentencia: "se necesita llevar la carga tributaria en relación con el PIB a los estándares de los países OECD". Específicamente, se pretende subir dicho cociente en 5 puntos porcentuales, elevando los

gravámenes a las empresas, a los altos ingresos y al patrimonio de los "super ricos". Con ello, y con la incertidumbre provocada por la inminencia de una nueva Constitución, es difícil creer que el crecimiento futuro será vigoroso.

4.- En Argentina...

5.- En cuanto a Perú...



# What's News

**I**KEA, multinacional con sede en Suecia dedicada a la fabricación y venta de muebles y otros productos para el hogar, adelantó que aumentará los precios en todo el mundo, en un 9 por ciento en promedio, debido a mayores costos de transporte y materias primas. “Por primera vez, desde que los costos comenzaron a afectar la economía global, tenemos que transferir parte de esos costos a nuestros clientes”, dijo Tolga Öncü, gerente de operaciones minoristas de IKEA.

◆ **Huawei Technologies Co.**, el gigante tecnológico chino, reportó que sus ingresos cayeron un 29%, a 634 mil millones de yuanes —alrededor de 99 mil millones de dólares— en el 2021, principalmente por las restricciones a las exportaciones hacia EU. Guo Ping, presidente de la compañía, señaló en una carta de fin de año a sus empleados que Huawei está haciendo esfuerzos para ajustar su modelo de negocios. La compañía también se vio afectada por la escasez de chips y otros componentes.

◆ **Counterpoint Research**, firma de investigación de mercados, señaló que con una participación de 23.6% en noviembre pasado Apple Inc. ligó dos meses como el principal vendedor de teléfonos inteligentes en China, gracias al éxito de la serie

del iPhone 13. Su rival más cercano, Vivo, obtuvo una participación de mercado de 17.8%. Las promociones de ventas del “Día de los Solteros” —similar al “Black Friday” de EU— le ayudaron a Apple.

◆ **La variante de Ómicron** de rápida expansión está empañando las perspectivas de los mercados petroleros después de que una rápida recuperación de la demanda empujara los precios a sus niveles más altos desde el 2014. Antes de que cambiara el panorama, el repunte de los precios del crudo generó ganancias extraordinarias en compañías como Exxon Mobil Corp. y Chevron Corp., lo que convirtió a la energía en el sector con mejor desempeño del S&P 500 en el 2021, hasta el pasado 23 de diciembre.

◆ **Evergrande Group**, el atribulado gigante inmobiliario chino que carga “una montaña” de deuda, señaló que ha elaborado un nuevo plan de pago para inversionistas individuales descontentos que compraron sus productos financieros de gestión de patrimonio. Evergrande vendía productos de inversión de alto rendimiento a sus empleados y otras personas, generalmente compradores de sus propiedades, como parte de una estrategia para respaldar su modelo comercial altamente apalancado.



# DESBALANCE

## INFLACIÓN SE "COME" EL AHORRO EN BANCOS

..... Nos cuentan que, de cara a la cuenta de enero de 2022, el impacto de la elevada inflación se ha "comido" parte de los ahorros de los mexicanos en los bancos durante el año recién concluido. Nos detallan que, de acuerdo con cifras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), de **Jesús de la Fuente**, al cierre de noviembre pasado la captación bancaria o, dicho en términos simples, el dinero que depositan los clientes en los bancos, se redujo 3.2% a consecuencia de la inflación. Si bien mucha gente mantuvo la disciplina y se apretó el cinturón, por lo que no tocó su "guardadito" en el banco, en términos reales su dinero vale menos al arranque del año nuevo. Ante ello, nos dicen, aún se debe tener prudencia en las finanzas personales, ya que el aumento de precios seguirá impactando en los próximos meses. Está por verse si los mexicanos siguen manteniendo buenos hábitos y responsabilidad con sus deudas.



Jesús de la Fuente

## LOS RETOS DE MÁRQUEZ EN INEGI

..... El primer día del año, Graciela Márquez tomó posesión como presidenta de la Junta de Gobierno del Inegi. Quien fuera secretaria de Economía en los primeros dos años del sexenio del presidente Andrés Manuel López Obrador ahora se convierte en la primera mujer al frente del instituto. En Twitter, expresó que "es un gran reto encabezar una institución autónoma cuyo objetivo es brindar información de calidad, pertinente, veraz y oportuna". También aprovechó para agradecer a Julio Santaella, anterior presidente del Inegi, su apoyo en el periodo de transición y le deseó éxito en los proyectos que emprenda. Nos comentan que entre los principales retos que Márquez enfrentará destaca dar continuidad y credibilidad al Inegi, respetando su autonomía. También dar cumplimiento a lo que establece el marco legal que rige la autonomía del instituto y que es fundamental para garantizar que todas las estadísticas que de ahí emanen sean lo más objetivas posibles, nos dicen especialistas.

## IP, CON MÚLTIPLES INQUIETUDES

..... La iniciativa privada tiene una lista robusta de preocupaciones para el año recién iniciado, nos reportan. De acuerdo con el presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), **Carlos Salazar Lomelín**, la primera es la discusión de la iniciativa de reforma eléctrica, prevista para abril. La segunda es la inflación y las decisiones de política monetaria que pueden tomarse para controlar el aumento de precios al consumidor. También inquieta una posible caída de la recaudación fiscal. Otro tema es la contracción de la inversión y las afectaciones que podría tener sobre el crecimiento económico y el empleo. Por supuesto, nos dicen, en la lista también figura el comportamiento de la economía mexicana en 2022, sobre todo por la desaceleración que se observó al término del año pasado.



Carlos Salazar Lomelín





## 12 uvas en 2022 para la propiedad intelectual

**A**l igual que las series que han hecho más llevaderos los últimos meses, la pandemia tiene sus respectivas temporadas. La primera introdujo al enemigo y el gran daño que sigue causando; en la segunda llegaron las vacunas y, con ello, la esperanza de domar al enemigo y de regresar a lo más parecido a la era preCovid. Y no obstante no ser lo deseado, hace dos meses y con ómicron, inició la temporada tres.

En esta "serie", la propiedad intelectual (PI) ha tenido un papel estelar. En la temporada uno tuvo un rol protagónico pues, gracias a ella, las vacunas llegaron en tiempo récord. En la dos, varios capítulos han tenido de invitadas especiales a las patentes, vistas por muchos como villanas y, por otros, como heroínas. Es seguro que, en la tercera, también tendrá papeles estelares.

Y más allá del rol que la PI ha tenido en la "serie" Covid, 2021 fue un buen año. De los datos tanto de la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (OMPI), como de diversas oficinas alrededor del mundo, entre ellas las IP5 o cinco grandes (China, Corea, Europa, Estados Unidos y Japón) y la mexicana, el sistema tuvo un incremento en solicitudes tanto de marcas como de patentes.

Lo anterior no es óbice para siempre desear un mucho mejor sistema tanto en el plano nacio-

nal como en lo regional y mundial. Así, por lo que hace a lo internacional, la primera uva conlleva el deseo para que en 2022 se enaltezca a las patentes como el gran incentivo para contar con herramientas efectivas contra el Covid. La segunda, para que la discusión en la Organización Mundial del Comercio (OMC) sobre PI y acceso a vacunas tome su justa dimensión y se haga uso, de ser necesario, de los medios que ya existen para ello.

La uva tres, para que la OMPI continúe con el trabajo que ha venido desempeñando como la institución no sólo rectora del sistema de PI, sino como una de las principales evaluadoras del avance de la innovación mundial. La cuatro, con el deseo de, además de estar representados por la oficina más eficiente de Latinoamérica, en 2022 tener mayor presencia mexicana en el staff de la organización.

En el plano regional, la quinta uva la dedico al gremio latinoamericano de PI, ahora dirigido por un mexicano, para que se redoblen esfuerzos para que la PI tenga un lugar prioritario en las agendas pública y privadas.

Para el sistema mexicano, deseo con las sexta y séptima uvas que pronto se expida y publique el reglamento de la Ley Federal de Protección a la Propiedad Industrial, y para que se autorice al IMPI a utilizar los recursos autogenerados para que las facultades de las que

fue dotado por la nueva ley, se hagan realidad.

Las uvas ocho y nueve las dedico al Indautor, para que a la brevedad posible se designe a su titular, con la esperanza de que se siga el ejemplo del IMPI y dicha designación recaiga en una persona con conocimiento de la materia y del instituto. Con la nueve, deseo todo el éxito a los sistemas electrónicos de registro de derechos de autor recién implementados.

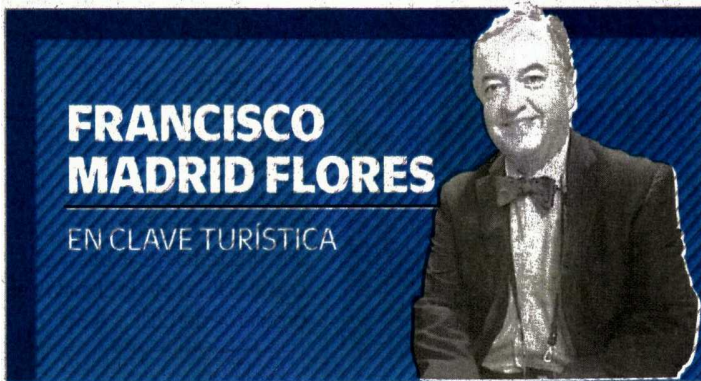
La décima uva, para que nuestra Suprema Corte desestime la acción de inconstitucionalidad que pende sobre las reformas de la Ley Federal del Derecho de Autor y del Código Penal Federal. La 11, para que en el otro poder, el Legislativo, veamos iniciativas tendientes a mejorar nuestro sistema.

Finalmente, la 12 para que quienes nos desenvolvemos en la materia, desde cualquier trinchera, continuemos trabajando por fortalecer la cultura de la PI, desde su protección y explotación, hasta las ventajas y beneficios obtenidos o por obtener. ¡Feliz innovador, creativo y exitoso 2022! ●

*Consultor especialista en protección de innovación y propiedad intelectual*  
@MA\_Margain

**Deseo todo el éxito a los sistemas electrónicos de registro de derechos de autor recién implementados**





## Los retos turísticos en 2022

**E**n la dramática encrucijada actual, la recuperación del turismo mundial sigue siendo un pendiente y no parece probable que se materialice en 2022. Al menos en lo que toca al segmento de placer del mercado internacional, la situación del turismo mexicano es excepcionalmente buena y, aunque no puede descartarse un nuevo descarrilamiento, es razonable asumir que alcanzará niveles similares a los observados en 2019 al cierre de este nuevo año.

No obstante, es claro que los retos siguen siendo mayúsculos y se presentan tanto con un carácter coyuntural como con condiciones estructurales. A continuación, se describen algunos de los que parecen más evidentes.

Por lo que hace a aquellos que pueden ser catalogados como coyunturales:

1. La evolución de la pandemia. La aparición de la variante ómicron del coronavirus y su explosiva propagación son un recordatorio de que la crisis de salud no ha concluido y de que los mercados turísticos están lejos de recuperar un funcionamiento en condiciones regulares.

2. Unas generalizadas condiciones inflacionarias que supondrán presiones adicionales, pues, si bien una parte del mercado tiene capacidad de asumir los incrementos en los precios sin modificar sus patrones de consumo, esto no sucede con el conjunto de los consumidores.

3. Los problemas que ha enfrentado Aeroméxico son, sin duda, preocupantes nubarrones para la industria y, si bien Volaris y Viva Aerobús han tenido un desempeño positivo en los meses recientes, el escenario de la

aviación nacional luce, especialmente, complejo.

Del lado de los temas estructurales, se puede señalar lo siguiente:

1. Los limitados apoyos que ha recibido la industria turística en la peor crisis de su historia, evidencian, una vez más, la poca importancia que se le reconoce al turismo en la agenda nacional. Es muy difícil de creer que una actividad que en condiciones normales genera cerca de 9% del PIB nacional, más de 4 millones de empleos y un superávit en la balanza de pagos del orden de 15 mil millones de dólares no logre, por ejemplo, despertar el interés de diputados y senadores, quienes han sido incapaces de impulsar una sola pieza legislativa para dar respiro a una industria que entre 2020 y 2021 verá mermado el consumo en alrededor de 1.6 billones de pesos con relación a 2019.

2. La sostenibilidad de la industria. Aunque la pandemia y sus graves derivaciones han ganado el centro de la atención, el mayor reto que se enfrenta es, evidentemente, el de la sostenibilidad de una actividad que es al tiempo causante y víctima del cambio climático, por mencionar sólo una de sus aristas.

3. Promoción Turística. Este importante componente es un ejemplo de un tema que, estando resuelto, se volvió a emproblemar. La cancelación de los recursos públicos provenientes del Derecho de No Residente destinados a este fin, así como la distracción cada vez más frecuente de aquellos generados a través del impuesto sobre servicios de hospedaje por los gobiernos estatales, hoy parece no representar mayores problemas... pero eso es ahora cuando los destinos de otras latitudes se encuentran con restricciones a los viajeros. Cuando se produzca la reapertura plena, los destinos mexicanos corren un riesgo real de verse relegados ante la magnitud de los esfuerzos comerciales que emprenderán los competidores.

Seguramente hay retos adicionales a los aquí señalados, como la debilidad del mercado interno, las limitaciones de los servicios migratorios, la inseguridad, y muchos otros que deben ser considerados y atendidos, a fin de que México pueda consolidar su enorme potencial turístico para beneficio de la sociedad.

*Director del Centro de Investigación y Competitividad (Cicotur) Anáhuac  
Twitter: @fcomadrid*

**Los problemas que ha enfrentado Aeroméxico son, sin duda, preocupantes nubarrones para la industria**



La economía global y la nacional estarán determinadas en este año que inicia por la trayectoria de la inflación y por cómo los bancos centrales, especialmente la Reserva Federal (Fed) reaccionen ante ella. En el escenario base, dentro de 12 meses estaremos viviendo tasas de inflación de alrededor de 2-3% en Estados Unidos y la tasa de interés habrá subido gradualmente hasta 1.5-2.0%. Un escenario alterno es que la inflación no ceda, y que tengamos una reacción violenta en los mercados financieros que descarrilen la recuperación.

La inflación había estado ausente del panorama global los últimos 40 años. En Europa, incluso, el problema inverso, la deflación, había sido el motivo de preocupación de su banco central. El regreso de la inflación pesca a la Fed en medio de unos estímulos monetario y fiscal extraordinarios que debe de retirar si no quiere seguir alimentando la reflación en el nivel de los consumidores.

Los colosales estímulos fiscal y monetario han sido aprovechados por los mercados financieros y han elevado los precios de bonos y acciones a niveles difíciles de justificar. Un ejemplo lo ilustra: en 2021 el índice S&P 500 marcó 71 cierres récords. Es decir, casi cada cuatro días, las bolsas de valores marcaban máximos, ignorando supinamente los riesgos sanitarios de covid y la inflación resurgente.

¿Será posible retirar el estímulo fiscal y financiero sin dislocar la marcha de los mercados bursátiles, causando en ellos pérdidas que impidan el necesario retro de la liquidez?

Si la inflación no sigue remontando de los actuales niveles y dentro de algunos meses las tasas anuales comienzan a descender, la respuesta a la anterior pregunta es si los bancos centrales, la Fed, una vez más, habrán sido capaces de conducir un aterrizaje suave de la economía, lo cual será festejado por los mercados con nuevos máximos.

Pero quizá la suerte del aterrizaje no dependa de una variable financiera, sino del comercio internacional.

El actual repunte de la inflación parece tener dos causas, la primera es monetaria, la abundancia de liquidez, pero la segunda responde a las condiciones del comercio

internacional, dislocado por los efectos directos e indirectos de la pandemia, pero también debido a la serie de disputas comerciales entre Estados Unidos y China, las dos mayores economías del mundo.

Respecto de la primera causa, los bancos centrales tienen una variada caja de herramientas para actuar. Respecto de la segunda, no hay mucho que éstos puedan hacer. Los días que corren están atestiguando dos fenómenos ausentes desde hace 40 años: la inflación y la reversión de la apertura del comercio.

Ambos han estado ligados íntimamente en las últimas décadas. La inclusión de China en la Organización Mundial del Comercio (OMC) fue quizá la fuerza deflacionista más importante, que ayudó a que las repetidas inyecciones de liquidez de la Fed para rescatar las economías, en 2000, 2007-2008 y de nuevo en 2020, no se correspondieran con rebotes inflacionarios.

**¿Las tensiones político-militares entre China y los países occidentales significarían la reversión de la apertura comercial que tanto ayudó al anclaje de la inflación global? La respuesta no es clara y de ella depende en buena medida el curso de la economía en 2022.**

Debido a que lo anterior es más materia del comercio y la política internacional que de la política monetaria, lo que la Fed y los bancos centrales puedan incidir será probablemente limitado.

El orden que ha prevalecido en el comercio internacional desde la entrada de China a la OMC había sido lineal y virtuoso para la cadena de suministros: una curva ascendente. Esta es la primera vez en casi cuatro décadas que podríamos ver una reversión en la liberación de los flujos comerciales y la reasignación de segmentos de la producción global fuera de China y el sureste asiático hacia otras zonas de la periferia (como México) o regresando a la metrópoli.

Este cambio en el estado de cosas puede ser gradual y virtuoso, o brusco y desordenado. Las instituciones que gestionan estos procesos son lo suficientemente sólidas para que ocurra de la primera manera, pero hay que estar atentos por si nos llevamos una sorpresa.





# Comenzamos

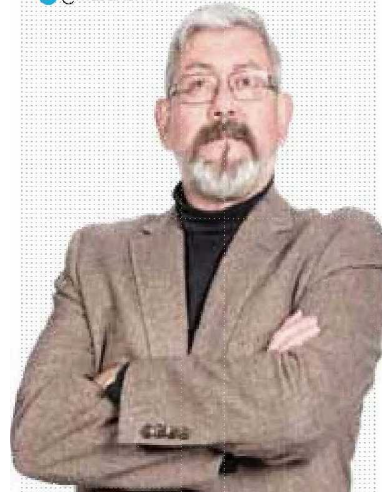
FUERA DE LA CAJA

**Macario Schettino**

Profesor de la Escuela de Gobierno,  
Tec de Monterrey

Opine usted:  
[www.macario.mx](http://www.macario.mx)

@macariomx



**B**ienvenidos al 2022! Para iniciar, conviene una fotografía del arranque de este año, esquemática, limitada, pero que nos ilustre acerca de lo que podemos esperar para los próximos 12 meses.

En lo internacional, la situación es bastante incierta. Las dos economías más grandes del mundo tienen dificultades. Estados Unidos, acechado por la sombra del regreso de Trump, frente a un gobierno demócrata que no ha podido reducir la polarización. La popularidad de Joe Biden es la más baja registrada por un presidente de ese país, con la excepción, precisamente,

de su antecesor. En noviembre habrá elecciones de medio término, y es casi seguro que los demócratas pierdan la mayoría en ambas cámaras, dejando a Biden en una posición muy débil rumbo a 2024.

En China, todo indica que la fase de expansión económica ha llegado a su fin, de la misma forma como ocurrió en Japón hace 32 años: con el derrumbe del sector inmobiliario. Si sumamos a ello la contracción demográfica que ya se vive en ese país, el panorama no es bueno. Tal vez por eso Xi Jinping está intentando concentrar el poder, eliminar a la oposición y controlar

cualquier fuente independiente, sean empresarios, académicos, deportistas o actores y cantantes. Este año se confirmaría un periodo adicional de cinco años para Xi, o incluso el poder vitalicio, ya veremos.

Aunque Europa es cada vez menos importante, no hay que menospreciar la tragedia en que está Reino Unido después del *Brexit*, ni que éste será el primer año sin Merkel en Alemania, desde 2004. Habrá elecciones en Francia en abril. Putin sigue empeñado en convertirse en el factótum de ese continente. En América Latina, Colombia y Brasil tendrán también elección

presidencial este año.

En México, en 2021 continuó el proceso de demolición institucional en el que se ha empeñado López Obrador. Su enfrentamiento con el INE es tal vez lo más importante, porque de ese instituto depende que sigamos siendo una democracia. La última decisión del TEPJF al respecto es un triunfo del INE, y obliga al gobierno a cubrir los gastos del capricho de la revocación, pero no es el fin del conflicto. En una visión de más largo plazo, la destrucción de las capacidades científicas del país es, sin duda, lo más grave. Ahí, ya hay presencia de la fuerza pública en el CIDE, se ha ampliado el daño presupuestal a la ENAH, se promulgó un ordenamiento chamanístico-Lysenkoísta para Conacyt, y se abandonó a los

investigadores del SNI. Finalmente, en el renglón de venganzas personales, sigue Rosario Robles encarcelada en violación a la ley, Gertz mantiene en prisión a sus familiares y atiza el fuego en la UDLAP, y Cuitláhuac García detiene opositores en Veracruz.

En lo relativo a la economía, los últimos datos de 2021 confirmaron la estanflación. El crecimiento económico es ya negativo, y eso hace muy difícil pensar que podremos mejorar en este 2022. La inflación, en cambio, muy probablemente haya cerrado el año cerca del 8%, y se alimentará del incremento en tarifas que entró en vigor este fin de semana. Con menos dinero en el bolsillo, y precios más elevados, la población no estará contenta. López Obrador evitará ese enojo como lo ha hecho siempre, hablando. Profundizará

en los conflictos mencionados, abrirá otros (reforma eléctrica, electoral), inventará enemigos y seguirá cavando el ya profundo hoyo en que se encuentra.

En suma, economía estancada con inflación, que alimenta más polarización y enfrentamiento desde la Presidencia, en un entorno internacional sumamente incierto y volátil. Frente a ello, esta columna le sugiere prudencia en lo económico, paciencia en lo político, atención a lo internacional. En unos cuatro años las cosas se verán mejor.

*Con menos dinero en el bolsillo, y precios más elevados, la población no estará contenta*





# 15 interrogantes para confrontar el 'siguiente normal' de tu negocio



“Ha sido como cambiar las alas y las turbinas de un avión en pleno vuelo” le escuché decir a un CEO refiriéndose a la intensidad de la tarea y a la presión por resultados.

Y es que navegar tiempos alterados a lo que antes describíamos como la normalidad de nuestro negocio, nos colocó a muchos en modo transformacional. En el mejor de los casos, no se desperdició un entorno en crisis para hacer cambios antes imposibles. En el peor de los escenarios, se lo-

graron ajustes tácticos que mantuvieron a flote y produciendo a la embarcación.

En cualquier caso, siempre se anheló la normalidad. Esa cualidad o condición de lo que se ajusta a las normas prevalentes (a lo conocido) o de lo que se halla en su estado natural (y resulta predecible). En los negocios, no obstante, dicen los expertos que no se debe hablar de normalidad general, sino de normalidad dentro de un mercado o contexto concreto.

Contadas unidades producti-

vas regresarán a una normalidad operativa intocada. Las más, aspiramos a encontrarnos ya en nuestra ‘siguiente normalidad’ y nos vemos obligadas a plantarle cara

a un nuevo ciclo con interrogantes óptimas. Aquí tres categorías de preguntas para la reflexión directiva:

## a) Interrogantes del contexto:

1. ¿Acabaron ya todos los efectos atribuibles a la pandemia?
2. En caso de que ~~no~~ ~~están~~ ~~de~~ ~~identificados~~ y aislados esos efectos (especialmente si son negativos)

o se han mimetizado en tu realidad financiera y operativa?

3. ¿Qué ya está claro en tu mercado que jamás regresará a ser como lo conocías antes?

4. ¿Qué ajustes a tu modelo de negocios resultan tan necesarios como irreversibles ante las nuevas exigencias de mercados transformados?

5. ¿Quiénes en tu organización resultaron indispensables en los cambios bien materializados?

#### b) Interrogantes de la esencia del negocio:

1. ¿Qué ya cambió en tu modelo de negocio con tal profundidad que –quizás– ya te define como un negocio distinto al que eras?

2. ¿Qué solución tecnológica necesaria en tu industria no has terminado de digerir, elegir, adoptar o implementar?

3. ¿La mentalidad de tu organización ya evolucionó totalmente a la era digital o sigue anclada en cierto grado a la era analógica?

4. ¿Qué activos antes indispensables hoy resultan indiscutiblemente prescindibles?

5. ¿Qué te ancla al pasado (que

sabes que debes dejar ir) y te impide colocar la organización en el futuro (que ya tienes bien visualizado)?

#### c) Interrogantes tácticas ante el inicio de un nuevo ciclo:

1. ¿En qué vas tarde? Y lo sabes bien.

2. ¿Qué distrae tu atención directa que puede ser delegable en personal de confianza y capacidad acreditada?

3. ¿Qué talento te hace falta a los proyectos más sensitivos de la organización?

4. ¿Qué hay que trabajar para incrementar el orden contable, financiero y de control en tu compañía?

5. ¿Qué falta para estar al día en los frentes fiscal, bancario y corporativo?

Sí. La pandemia fue un acontecimiento riesgoso, descarrilador, perturbador, agitador y acelerador tanto para corporaciones lucrativas, como para gobiernos y organizaciones del tercer sector. Y resultó, también, una sacudida a nuestros respectivos teatros de

operaciones y a las formas como nuestras mentes aproximan soluciones para realidades concretas. Pero ya fue.

Hay que puntualizarlo con explicitud, la ahora endemia es ya un elemento más del complejo contexto –ultra competitivo y continuamente alterado por otras múltiples variables cambiantes– en el que toca dirigir, decidir, gestionar y construir resultados.

Y así, mientras unos continuarán sus días anhelando el retorno a una normalidad que ya no será, habrá otros capturando las múltiples oportunidades que inevitablemente se presentarán en su respectivo ‘siguiente normal’.

¡Feliz año 2022!

*“Hay que puntualizarlo con explicitud. La ahora endemia es ya un elemento más del complejo contexto en el que toca dirigir, decidir, gestionar y construir resultados”*



# Un chilango regresa a Nueva York

PARTEAGUAS  
**Jonathan Ruíz**

Opine usted:  
 jruiiz@elfinanciero.com.mx  
 facebook @RuizTorre

@ruiztorre

El primer aviso surgió en la tienda de rebanadas de pizzas. La condición de indigencia es lamentable y palpable en ciudades mexicanas, pero interactuar con un par de *homeless* dentro del restaurante, quienes junto a la caja registradora piden trozos de comida, no es una experiencia frecuente. No lo fue en Nueva York durante mucho tiempo.

Desde 2006 y principalmente por trabajo, he visitado la ciudad muchas veces. La pandemia interrumpió esa relación.

Para mexicanos criados en amorfas ciudades, Nueva York

fue una oportunidad de testificar la práctica del orden ante la apariencia de caos. Pero algo se rompió.

Santino tiene casi 12 años y corre junto con su padre para rodear a pie la Glorieta de Cristóbal Colón, *Columbus Circle*, ubicada frente a una esquina del Parque Central. Su meta es entrar al centro comercial instalado a espaldas de la efigie del polémico personaje.

Este niño cumpliría un rito familiar esta Navidad de 2021 al comprar su primer rastrillo de navaja intercambiable, ahora que

una mancha grisácea comenzó a aparecer debajo de su nariz y el regreso a clases amenaza a quienes cursan el primer grado de secundaria.

Su papá ubica bien la tienda. Hay que subir las escaleras eléctricas “vigiladas” por una de las dos estatuas antropomorfas de Botero que dominan el vestíbulo, subir al segundo nivel y voltear a la izquierda en donde The Art of Shaving exhibe navajas en calidad de joyería, junto a la tienda de Bose, esas bocinas que se conectan vía *Bluetooth*.

Los dos viajeros se arañaron el punto, para enfrentar la decep-

ción. Ni navajas, ni bocinas. Las dos tiendas cerraron definitivamente y en su lugar quedaron un par de locales vacíos.

Ustedes han visto la escena en México. Establecimientos cerrados por todos lados ante la inclemencia de la pandemia. Pero esto es Nueva York, en el mismo país en el que Austin exhibe abundancia y se erige como una nueva gran sede del capitalismo.

No es necesario hacer un gran análisis. Hay negocios cerrados por todos lados. Nueva York está en crisis... para quienes no pueden pagar un departamento.

Los que sufren son aquellos que dependen de un empleo en la economía de antaño, la tangible, la de pararse y atender presencialmente a la gente. Un artículo en The New York Times advierte que la ciudad solo ha repuesto seis de cada 10 empleos perdidos

por la pandemia. <https://nyti.ms/3qJTujc>

Eso es una catástrofe en una ciudad en la que el derecho a un techo cuesta unos 3 mil dólares mensuales. Perseguidos por la inflación superior al 6 por ciento, se fueron los hotdogs de 2 dóla-

res y las pizzas de un dólar están a punto de desaparecer. Es fácil explicarse la cantidad de personas que deambulan buscando en dónde evadir el frío. Muchos de ellos encuentran consuelo en la marihuana.

No recuerdo si las calles de Nueva York olían a algo específicamente, pero ahora hay garantía de aroma a combustión de cannabis en cualquier trayecto peatonal.

Comprar un carrujo requiere conseguir 20 dólares que pueden intercambiarse durante el día en plena plaza de Washington, en donde al pie de los edificios de la NYU, individuos despliegan pequeñas mesas en las que exhiben su mercancía.

El metro guarda registro de la pobreza para quien presta atención. En los trenes del *Subway* es posible ver a uno que otro neoyorquino con los pantalones embarrados de inmundicia, guarecerse y conciliar el sueño a una temperatura 20 grados más alta que en la superficie.

En las vías, junto con el resto de la basura, ahora son visibles agujas de aquellos que se inyectaron

algo.

Se desdibujó la policía. Atacada políticamente, ahora muestra en sus patrullas calcomanías que prometen 10 mil dólares de recompensa a quien atrape a aquél que dispare a un gendarme.

¿Ha perdido New York su atractivo? Eso es difícil. Sus inmigrantes siempre crean pretextos para turistas, como ese barrio coreano que crece en la Calle 32 al ritmo de K-pop aderezado con dulces té con leche y tapioca.

Pero la ciudad cambió y es más contrastante. La indigencia creció con una contundencia comparable con las poderosas y enormes "piernas" de acero del 270 de Park Avenue, en donde la gente de JP Morgan construye su nueva sede de 434 metros de altura.

Hoy los banqueros ganan más que nunca y nutren con sus dólares la cima de la economía en la ciudad más famosa. El resto de la gente debe esperar a que algo de esa abundancia caiga de los rascacielos a las calles, quizás por la vía del turismo que este año llenó finalmente cada banqueta. ¿Nueva York tiene esperanza? Nunca la ha perdido.





## De jefes

Opine usted:  
empresas@elfinanciero.com.mx



## Nubank, el banco digital que ya vale 43 mil mdd

Nubank, el banco digital independiente más grande del mundo, con 48.1 millones de clientes en Brasil, México y Colombia, ha despertado interés entre los inversionistas y analistas, que se alistan para iniciar la próxima semana la cobertura de la compañía financiera más valiosa de América Latina.

Fundada en 2013 en São Paulo, Brasil, por el emprendedor colombiano, **David Vélez**, Nubank realizó su primera Oferta Pública Inicial (OPI) en el New York Stock Exchange (NYSE) hace menos de un mes, teniendo de su lado al equipo de HSBC, UBS, KeyBank, Nau Securities y Susquehanna, además de atraer el interés de Berkshire Hathaway, de Warren Buffett, que se encuentra entre sus patrocinadores.

Y no es para menos, pues el banco digital recaudó más de 2 mil 500 millones de dólares en lo que fue la quinta oferta pública inicial más grande de Estados Unidos el año pasado, superando el valor de mercado de grandes bancos brasileños

como Itau Unibanco y Banco Bradesco.

Desde su debut en la bolsa en diciembre, las acciones de Nubank han subido 4.4 por ciento, a 9.40 dólares por papel, lo que le da a la empresa una capitalización de mercado de alrededor de 43 mil millones de dólares.

La empresa, reconocida como una de las compañías más influyentes del mundo de acuerdo con el ranking de la revista *TIME*, apuesta a productos financieros fáciles de usar con tarifas más bajas y se espera que en cinco años, la compañía podría alcanzar entre 100 y 150 millones de clientes y tener un valor de hasta 300 mil millones de dólares, según Paulo Passoni, director gerente del Fondo para América Latina de SoftBank Group, uno de los inversionistas pilares de la OPI.

Esto, a pesar de que Brasil, país donde Nubank obtiene la mayor parte de sus ingresos, puede caer en recesión este año, en tanto que el banco central podría tener que elevar las tasas para controlar la inflación.

Para sus detractores, a pesar de los números que muestra, Nubank es una financiera costosa en comparación con otros bancos brasileños y entidades

no bancarias, incluso cuando se toman en cuenta sus menores costos de adquisición de clientes, su gran base de clientes y sus crecientes ingresos promedio por usuario, dijo BTG.

A principios de este mes, Bank of America calculó que cada cliente de Nubank estaba valorado en 900 dólares, según el precio de la OPI, en comparación con un promedio de 300 dólares por cliente para otros neobancos brasileños que cotizan en bolsa, como Banco Inter y Banco Pan

## México se niega a dejar hundir a la industria de cruceros

Otro golpe para la industria de cruceros que apenas comenzaba a zarpar. Resulta que funcionarios de salud de Estados Unidos alertaron que las personas deben evitar los viajes en los llamados "hoteles flotantes", incluso si los pasajeros están vacunados, debido al riesgo de contraer coronavirus.

Los Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades (CDC, por sus siglas en inglés) elevaron el pasado jueves su alerta para los viajes en crucero al nivel de riesgo más alto, di-

ciendo que el virus se propaga fácilmente en lugares cerrados entre las personas a bordo.

Lo alerta provocó que las acciones de Carnival, Royal Caribbean Cruises y Norwegian Cruise Line Holdings cayeran, borrando ganancias anteriores.

En México, como ya es sabido, las autoridades “navegan” del

lado opuesto, dado que mientras en Estados Unidos invitan a sus ciudadanos a evitar estos viajes, en el país, gobernado por **Andrés Manuel López Obrador**, la señal es que se recibirán

a todos los cruceros, aunque tengan personas contagiadas de Covid.

Apoyado en el Reglamento Sanitario Internacional de la Organización Mundial de la Salud (OMS), México informó que “recibirá en sus puertos marítimos a los cruceros que soliciten atracar en nuestro país” y, en caso de que las personas que viajan en los cruceros presenten síntomas de Covid-19 o una prueba positiva al virus SARS-CoV-2, se les proporcionará la atención médica requerida.

“Las personas asintomáticas o con un cuadro leve se mantendrán en cuarentena preventiva, y aquellas que presenten síntomas de gravedad serán atendidas en los hospitales de las ciudades en las que se encuentren”, anunciaron la semana pasada la Secretaría de Turismo y la de Salud.

Por lo visto en México no quieren dejar hundir esa industria, que a septiembre del 2021 reportaba ocupaciones de 88.5 por ciento por debajo de los niveles previos al Covid en el 2019.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En este inicio de año los mercados locales estarán atentos a los datos de las remesas; en Estados Unidos se publicarán datos del ISM en la manufactura.

**MÉXICO:** A las 9:00 horas, se conocerán los datos del PMI manufacturero a diciembre.

Cerca de las 10:30 de la mañana, se conocerán los datos de las remesas en noviembre; se estiman en 4 mil 685.7 mdd.

**ESTADOS UNIDOS:** Cerca de las 9:00 horas se conocerán las cifras del PMI manufacturero y el Indicador ISM de empleo en ese sector de diciembre.

A las 10:30 horas, el Departamento del Tesoro realizará subastas de deuda de T-bills a 3 meses y 6 meses.

A las 14:30 horas se publicarán las posiciones netas especulativas del petróleo, oro, plata, soya, trigo y gas natural en Chicago.

**CHINA:** Por la tarde se publicarán las cifras del PMI manufacturero de Caixin a diciembre.

—Rafael Mejía



# La transición monetaria digital para el 2024: el peso del futuro

El pasado 8 de marzo del 2021 escribí sobre este tema, aquí mismo, y me preguntaba cuando veremos a la FED y al Banco de México emitiendo sus monedas electrónicas. El Gobierno Federal mexicano anunció la semana pasada que en el 2024 el Banco de México pondrá en circulación su moneda digital. Esta noticia ha generado diversos comentarios:

1. Que esta iniciativa va a fracasar al igual que el petro de Venezuela.
2. Otro proyecto como el del aeropuerto o Dos Bocas.
3. Que el Gobierno quiere competir con su criptopeso con el bitcoin.
4. Con esto el fisco pretende tener un mucho mayor control de nuestras transacciones.
5. ¿Por qué lo anuncia el Gobierno Federal y no el Banco de México? No se está respetando la autonomía del Banco Central.

Es conveniente explicar la gran diferencia que existe entre una moneda digital nacional y una criptomoneda independiente.

Las criptomonedas las emiten primordialmente entes privadas independientes, muchas veces de manera anónima. Algunos gobiernos y entidades privadas han

## PERSPECTIVA BURSAMÉTRICA Ernesto O' Farrill



emitido algunas, ligadas o respaldadas por algún activo. Se han utilizado como fuente de fondeo de proyectos, y están ligadas al valor de mercado de alguna materia

prima o mercancía. Pero muchas de ellas, como el bitcoin, no tienen ningún respaldo o referencia a ningún otro activo o mercancía.

La tecnología preponderante que se utiliza en su emisión es el *blockchain*, pero existen diversas tecnologías alternativas aplicadas a las criptomonedas.

El principal argumento de la existencia y éxito de estas criptomonedas es que las sociedades pudieran preferir una moneda que no tenga que ver con un gobierno. También se cree que los flujos de criptomonedas serán más difíciles de rastrear por las autoridades fiscales de los distintos países.

Facebook anunció hace algunos años un megaproyecto de una moneda digital que sería lanzada por un consorcio de las grandes empresas tecnológicas globales, encabezadas por Facebook, la "Libra", con varios elementos que hoy no tienen las criptomonedas, como una entidad que fungiría como prestamista de última instancia privada, pero los gobiernos se opusieron tajantemente a su lanzamiento. Meta Platforms como se llama ahora Facebook tuvo que cambiar radicalmente su proyecto



que ahora se denominará “Diem”. La asociación detrás de Diem, con sede en Suiza, tiene planeado lanzar un programa Diem a pequeña escala. Se tiene contemplado fungir como una red de pagos entre usuarios y empresas donde el valor de la moneda digital será el mismo que el de la moneda del país en que se opere la transacción. Por ejemplo, un diem en Estados Unidos tendrá el mismo valor que el dólar estadounidense, un diem en Reino Unido tendrá el valor de la libra inglesa. Por eso se define al diem como una “*stable-coin*”. su valor no fluctuará según la oferta y la demanda, sino que estará ligado al valor de una moneda fiduciaria respaldada por el Estado en donde se opere.

En contra de estas criptomonedas independientes, los bancos centrales están preparándose para emitir sus monedas electrónicas digitales (CBDCs por sus siglas en inglés). China ha puesto en marcha desde hace varios años. Existen algunas islas y países que han incursionado exitosamente con sus monedas digitales.

En el caso de México, Banxico tiene un programa de trabajo para lanzar su CBDC para finales del 2024. Me parece que esta ruta crítica puede adelantarse. Por una parte, la pandemia del Covid-19 ha potencializado el uso de las plataformas de pagos digitales y

el comercio electrónico. Por otra parte, el sistema del SPEI ha evolucionado también de una manera contundente después de varios ataques cibernéticos. Su regulación se ha perfeccionado y su uso se ha extendido al ámbito de las Pymes y los individuos.

Le va a tocar seguramente a la nueva gobernadora del Banco, Victoria Rodríguez Ceja, implementar el peso digital. Pero esto no significa que nuestros billetes, impresos por cierto con excelente calidad y diseño de clase mundial de tradición de hace siglos, por la Casa de Moneda, vayan a desaparecer de la circulación. Es tan amplia y profunda la economía informal en nuestro país, que podríamos tener una fase de transición monetaria digital muy larga.

Al peso digital lo van a respaldar los mismos ingredientes que respaldan ahora al peso rupestre: La economía mexicana, el manejo ortodoxo de las finanzas públicas, el prestigio del Banco de México como organismo autónomo, las reservas internacionales, el T-MEC, y sobre todo la confianza de los agentes económicos nacionales e internacionales en la moneda mexicana. Hay que recordar que gozamos de una divisa que es la moneda emergente de mayor volumen de transacciones globales. Muy feliz Año Nuevo colmado de salud y bendiciones.



# La transición monetaria digital para el 2024: el peso del futuro

PERSPECTIVA  
BURSAMÉTRICA

**Ernesto  
O' Farrill**

Presidente de Bursamétrica

Opine usted:  
eofarrills@bursametrica.com

@EOFarrillS59



El pasado 8 de marzo del 2021 escribí sobre este tema, aquí mismo, y me preguntaba cuando veremos a la FED y al Banco de México emitiendo sus monedas electrónicas. El Gobierno Federal mexicano anunció la semana pasada que en el 2024 el Banco de México pondrá en circulación su moneda digital. Esta noticia ha generado diversos comentarios:

1. Que esta iniciativa va a fracasar al igual que el petro de Venezuela.
2. Otro proyecto como el del aeropuerto o Dos Bocas.
3. Que el Gobierno quiere compe-

tir con su criptopeso con el bitcoin. 4. Con esto el fisco pretende tener un mucho mayor control de nuestras transacciones.

5. ¿Por qué lo anuncia el Gobierno Federal y no el Banco de México? No se está respetando la autonomía del Banco Central.

Es conveniente explicar la gran diferencia que existe entre una moneda digital nacional y una criptomoneda independiente.

Las criptomonedas las emiten primordialmente entes privadas independientes, muchas veces de

manera anónima. Algunos gobiernos y entidades privadas han emitido algunas, ligadas o respaldadas por algún activo. Se han utilizado como fuente de fondeo de proyectos, y están ligadas al valor de mercado de alguna materia prima o mercancía. Pero muchas de ellas, como el bitcoin, no tienen ningún respaldo o referencia a ningún otro activo o mercancía.

La tecnología preponderante que se utiliza en su emisión es el *blockchain*, pero existen diversas tecnologías alternativas aplicadas

a las criptomonedas.

El principal argumento de la existencia y éxito de estas criptomonedas es que las sociedades pudieran preferir una moneda que no tenga que ver con un gobierno. También se cree que los flujos de criptomonedas serán más difíciles de rastrear por las autoridades fiscales de los distintos países.

Facebook anunció hace algunos años un megaproyecto de una moneda digital que sería lanzada por un consorcio de las grandes empresas tecnológicas globales, encabezadas por Facebook, la “Libra”, con varios elementos que hoy no tienen las criptomonedas, como una entidad que fungiría como prestamista de última instancia privada, pero los gobiernos se opusieron tajantemente a su lanzamiento. Meta Platforms como se llama ahora Facebook tuvo que cambiar radicalmente su proyecto que ahora se denominará “Diem”. La asociación detrás de Diem, con sede en Suiza, tiene planeado lanzar un programa Diem a pequeña escala. Se tiene contemplado fungir como una red de pagos entre usuarios y empresas donde el valor de la moneda digital será el mismo que el de la moneda del

país en que se opere la transacción. Por ejemplo, un diem en Estados Unidos tendrá el mismo valor que el dólar estadounidense, un diem en Reino Unido tendrá el valor de la libra inglesa. Por eso se define al diem como una “*stable-coin*”, su valor no fluctuará según la oferta y la demanda, sino que estará ligado al valor de una moneda fiduciaria respaldada por el Estado en donde se opere.

En contra de estas criptomonedas independientes, los bancos centrales están preparándose para emitir sus monedas electrónicas digitales (CBDCs por sus siglas en inglés). China ha puesto en marcha desde hace varios años. Existen algunas islas y países que han incursionado exitosamente con sus monedas digitales.

En el caso de México, Banxico tiene un programa de trabajo para lanzar su CBDC para finales del 2024. Me parece que esta ruta crítica puede adelantarse. Por una parte, la pandemia del Covid-19 ha potencializado el uso de las plataformas de pagos digitales y el comercio electrónico. Por otra parte, el sistema del SPEI ha evolucionado también de una manera contundente después de varios

ataques cibernéticos. Su regulación se ha perfeccionado y su uso se ha extendido al ámbito de las Pymes y los individuos.

Le va a tocar seguramente a la nueva gobernadora del Banco, Victoria Rodríguez Ceja, implementar el peso digital. Pero esto no significa que nuestros billetes, impresos por cierto con excelente calidad y diseño de clase mundial de tradición de hace siglos, por la Casa de Moneda, vayan a desaparecer de la circulación. Es tan amplia y profunda la economía informal en nuestro país, que podríamos tener una fase de transición monetaria digital muy larga.

Al peso digital lo van a respaldar los mismos ingredientes que respaldan ahora al peso rupestre: La economía mexicana, el manejo ortodoxo de las finanzas públicas, el prestigio del Banco de México como organismo autónomo, las reservas internacionales, el T-MEC, y sobre todo la confianza de los agentes económicos nacionales e internacionales en la moneda mexicana. Hay que recordar que gozamos de una divisa que es la moneda emergente de mayor volumen de transacciones globales. Muy feliz Año Nuevo colmado de salud y bendiciones.





# Ómicron ya es una 'nueva' pandemia

COORDENADAS

**Enrique  
Quintana**

 Opine usted:  
[enr.que.quintana@elfinanciero.com.mx](mailto:enr.que.quintana@elfinanciero.com.mx)
 @E\_Q\_


**E**l comienzo de 2022 está marcado por una **nueva fase de la pandemia** de covid-19, que comienza su tercer año.

El número de **nuevos contagios diarios arrancó 2022 con el máximo** de toda la pandemia tras la difusión de la variante ómicron en casi todo el mundo y alcanzó **1.39 millones por día** (considerando promedio de 7 días).

Los niveles máximos previos se habían alcanzado en abril del 2021 tras el estallido de la variante delta, con niveles de alrededor de 827 mil nuevos contagios por día a escala global.

La velocidad de la difusión de los contagios no la habíamos visto en ningún momento de la pandemia.

En el país en el cual inicialmente se detectó la variante, sin embargo, los contagios han empezado a decrecer, lo que es una esperanza.

**En Sudáfrica**, el nivel máximo se alcanzó el pasado 17 de diciembre, y **ya descendió en 56 por ciento en poco más de dos semanas**.

En el Reino Unido, sin embargo, que es el país con el mayor número de contagios en Europa, no encuentra aún freno el contagio de ómicron y se tienen poco más de 173 mil nuevos casos por día al comenzar 2022.

En **Estados Unidos**, país que nuevamente lidera en los nuevos contagios por día a nivel global, se ha llegado a **casi 400 mil nuevos casos diarios**, lo que implica que se multiplicó por más de 4.6 veces en cuestión de un mes.

La gran diferencia con otras variantes es el menor número de hospitalizados.

Aunque en EU la cifra sí ha crecido y ya se duplicó respecto al nivel que teníamos en noviembre, los contagiados que requieren hospitalización son muchos menos que en oleadas previas.

Sin embargo, como ha dicho reiteradamente el doctor Fauci, aunque la proporción sea menor, si el número absoluto de casos sigue creciendo como lo hizo en el último mes, **la cifra absoluta de hospitalizados e incluso fallecidos será muy elevada de cualquier manera y puede crear nuevamente una crisis** en las instituciones de salud.

Hay una discusión sin desenlace aún respecto a si la menor proporción de hospitalizados y fallecidos deriva de que los efectos del contagio son más leves que en los casos de otras variantes, o si lo determinante es el porcentaje de vacunados que existe y que ha conducido a que las afecciones graves sean menores que en el pasado.

Hay evidencias en las dos direcciones, pero los datos aún no son concluyentes.

En **México** no se había percibido un incremento de los casos hasta el pasado 22 de diciembre. Sin embargo, ya el alza fue visible en los últimos días del año y el fin de semana **se notificaron más de 10 mil nuevos casos**, una cifra que no veíamos desde septiembre.

Considerando lo sucedido en otros países, lo más probable es que en este mes de enero **tengamos un crecimiento vertical** de los contagios.

Si la enfermedad es menos grave para todas las personas y no sólo para los vacunados, el impacto en la salud pública podría ser menor.

Si es la vacuna la que ha permitido que las afecciones sean menos serias, entonces el pronóstico no es tan bueno, pues apenas el 63 por ciento de la población tiene al menos una vacuna y solo el 56 por ciento tiene el esquema completo. Y un porcentaje mucho más bajo cuenta con la dosis de refuerzo.

Y, además, como ha sido el caso a lo largo de toda la pandemia, **la actitud displicente de la autoridad**, especialmente del doctor López-Gatell, ha conducido a que se piense que el riesgo es menor con esta nueva variante, lo que **ha disuadido de tomar precauciones**.

El riesgo de que se acelere el contagio entre los no vacunados podría ser elevado y si aún no está plenamente demostrado que en todos los casos la afección es más leve, podríamos observar un alza importante en el número de hospitalizados y fallecidos.

Aun sin los efectos de ómicron, de acuerdo con los datos oficiales, al cierre de noviembre, **el exceso de mortalidad en México llegó a la terrible cifra de 644 mil personas** desde que comenzó la pandemia.

No nos merecemos que esa cifra siga creciendo en 2022.



- Por la infancia
- Fusión
- Voto en contra

**Banco Santander**, uno de los cuatro mayores prestamistas de México, dijo que este año apoyó a 12,000 niñas y niños en situación de pobreza, a través de su Fideicomiso Por los Niños de México.

La institución informó que el apoyo se dio en materias como salud, educación y nutrición, como parte de su política de responsabilidad social.

"Llevamos 26 años de apoyar a la niñez mexicana por medio de alianzas con organizaciones de todo el país como parte del compromiso del banco con la comunidad", dijo Marcela Espinosa, directora ejecutiva de Relaciones Públicas, Comunicación Interna y Banca Responsable de Banco Santander México.

Santander presumió que trabajó en alianza con 85 organizaciones sociales en 18 entidades federativas.

**Grupo Gigante**, una compañía inmobiliaria y restaurera, dio a conocer que todas las filiales de su negocio inmobiliario serán fusionadas en una sola empresa como parte de los acuerdos a los que llegaron los dueños en la última asamblea realizada.

En total 42 empresas que conforman Gigante Grupo Inmobiliario (GGI), la división que administra 119 propiedades del grupo, serán parte de una única empresa que será Contro Inmuebles.

La medida está contemplada dentro del plan de optimización que Gigante Grupo Inmobiliario echó a andar en diciembre.

Los dueños de Gigante realizaron una

asamblea el 15 de diciembre y si bien la empresa no ha comunicado detalles del plan de optimización de GGI, depende del flujo de efectivo disponible a consideración de la administración, tanto para la implementación, continuación y cumplimiento regulatorio, dijo Gigante al publicar sus acuerdos de asamblea.

Gigante aclaró que Contro Inmuebles asumirá las obligaciones y pasivos de las empresas fusionadas. El negocio inmobiliario de Gigante es una de seis unidades de negocio que aportó aproximadamente 4% de las ventas consolidadas, de acuerdo con el informe anual de 2020.

Las 119 propiedades de GGI contienen tiendas, oficinas y 1,520 locales comerciales arrendados a terceros, así como algunos restaurantes, 84 estacionamientos y tiendas del grupo, con una ocupación de 92 por ciento.

**Grupo AeroMéxico** parece no contar con el respaldo total de todos los acreedores con reclamaciones en su propuesta de restructura financiera.

De acuerdo con diversos reportes, el llamado Comité Oficial de Acreedores no Garantizados (UCC, por sus siglas en inglés) recomendó a otros acreedores rechazar la propuesta al considerarla no equitativa.

Lo que parece no dejar conformes a los cuatro acreedores que conforman el UCC es que a su consideración la propuesta es inequitativa en la manera que resulta benéfico para Delta Air Lines y otros inversionistas relevantes al otorgarles 255 millones de dólares en el capital de

la nueva empresa (las acciones actuales sufrirán una dilución prácticamente total).

Es normal que en un proceso de restructura existan partes afectadas que no están de acuerdo con los planes de las empresas para sanear sus finanzas, no obstante, en el caso del proceso de AeroMéxico no es claro cuánta influencia pueda tener la petición de rechazo que hizo UCC a los otros acreedores en la medida de la propuesta vigente. Al menos UCC parece advertir que el voto de sus miembros será contrario al plan.

Invictus Global Management y otros fondos no garantizados que adquirieron reclamos de otros acreedores también mostraron su descontento con el plan a través de misivas desde el entendido que sus peticiones buscan un reconocimiento que les permita rentabilizar lo que pagaron por los claims.

**El fabricante de muebles** de origen sueco IKEA dijo que subirá sus costos a nivel global, debido al incremento de precios que observó por las interrupciones a las cadenas de suministro globales, reportó el diario The Wall Street Journal.

"IKEA continúa enfrentando importantes limitaciones de transporte y materias primas que aumentan los costos, sin un respiro anticipado en el futuro previsible", dijo Ingka Holding, accionista mayoritario y operador de IKEA.

La empresa dijo que las mayores presiones inflacionarias que enfrenta surgen del costo de transporte y de algunas compras, que afectan particularmente a Norteamérica y Europa.



## Economición

José Soto Galindo

soto.galindo@gmail.com / @holasoto

## Protección de datos personales

**D**espedimos el año 2021 sin las reformas urgentes a la ley de protección de datos personales. Quedaron seis propuestas en el Senado, todas pendientes de discusión, y se acumularon nuevos desafíos, como la necesaria inclusión de los burós de crédito al cumplimiento de la ley de datos tras el fallo en la Suprema Corte. Pero en el Congreso no hay prisa: el ciudadano y la protección de sus derechos humanos siempre pueden esperar.

Hay distintas velocidades: la del ciudadano, que delega en sus representantes de elección popular; la de los representantes de elección popular, y la de quienes trabajan y se benefician con los datos personales: empresas privadas y entidades públicas.

Para los legisladores, reformar una ley que data de 2010 —cuando apenas se popularizaba Facebook en México, no había llegado Netflix y TikTok no se distinguía en el horizonte— significa leer y entender de temas con poco relumbrón en la opinión pública, además de técnicos jurídica y tecnológicamente. Tampoco existe incentivo político claro, a menos de que se trate de aumentar los controles y la vigilancia sobre los ciudadanos o de que se avance en igualar las condiciones entre privados y gobierno para la explotación de la información personal (recuerden la reforma al Código Fiscal que permite al SAT lucrar con nuestros datos biométricos).

Además de incluir a los burós de crédito al cumplimiento de la ley de datos personales, destaco tres reformas urgentes:

1. Sanciones ejemplares y su publicidad. A diferencia de otras jurisdicciones, como la estadounidense o la europea, en México la autoridad de protección de datos enfrenta muchos obstáculos para sancionar de manera ejemplar las vulneraciones o las violaciones a los principios jurídicos del tratamiento de los datos personales. Las sanciones suelen ser bajas y suelen ser desconocidas, lo que les resta posibilidad de ser una advertencia para otros.

No existe en el Senado ninguna propuesta en este sentido, pero es urgente considerando el riesgo que enfrentan los proveedores privados y los servicios públicos en materia de ciber-

seguridad en un contexto de adopción acelerada de tecnologías digitales.

Tanto la autoridad federal (el Inai) como las locales necesitan mayores atribuciones para imponer sanciones sobre situaciones irregulares y para publicitarlas, que sirvan de escarmiento para que actores públicos y privados mejoren, cuiden su reputación y, sobre todo, cuiden a ciudadanos y consumidores.

2. Notificación en caso de vulneración. Se trata de obligar a las empresas que tratan datos personales a informar a la autoridad cuando se hayan registrado incidentes de seguridad que comprometan o hayan comprometido la información personal. Las entidades públicas sí están obligadas, pero para los privados se trata de una omisión vigente desde la entrada en vigor de la ley en 2010. El llamado Convenio 108+, de cumplimiento obligatorio para México, sí lo contempla.

3. Juicio de amparo y no juicio de nulidad. Es obligadísimo adecuar la regulación a la jurisprudencia de la Segunda Sala de la Suprema Corte que determinó que contra las resoluciones del Inai en materia de protección de datos lo conducente es el juicio de amparo y no el juicio de nulidad.

Los lineamientos que diseñó el Inai se construyeron sobre el artículo 56° de la ley de protección de datos personales en posesión de los particulares, que señala que “los particulares podrán promover el juicio de nulidad ante el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa”. La Segunda Sala determinó, en un juicio de contradicción de tesis, que el camino correcto es el juicio de amparo, por relacionarse con la protección de derechos humanos y contra posibles violaciones a la Constitución.

Desde octubre de 2020, cuando se publicó la jurisprudencia, el Tribunal Federal ha hecho maromas para atender los juicios que se encontraban en trámite antes de la jurisprudencia y para encauzar los que fueron presentados después de la jurisprudencia.

Esperemos que con el nuevo año se acelere la máquina legislativa y se fortalezca el régimen de protección de datos personales.



Entre  
Números

Soraya Pérez  
@PerezSoraya

## Refinación: una apuesta equivocada para México

**E**n este inicio de año, lo que más estamos buscando los mexicanos es que le vaya bien al país, que haya crecimiento económico y mayor bienestar para todas nuestras familias. Pero insisto, para que haya bienestar, primero se debe tener una estrategia clara de cómo alcanzar los objetivos de crecimiento, y en este 2022, todo parece indicar que la estrategia del Gobierno Federal seguirá siendo la de apostarle a proyectos de dudosa rentabilidad, particularmente en el sector hidrocarburos y de refinación.

Según cifras oficiales, al tercer trimestre de este año, PEMEX Transformación Industrial, encargada de los procesos de refinación en México, registró pérdidas por más de \$111 mil millones; cifra que es 2,800% mayor a las pérdidas registradas en el mismo periodo de 2018. Para muchos, esto es ser una señal de alarma; sin embargo, para la 4T no parece serlo, tanto que recientemente **Octavio Romero** anunció la eliminación de las exportaciones de crudo para 2023 para que todo sea procesado internamente, lo cual implicaría aún más pérdidas para la empresa y para los mexicanos, además de la salida de nuestro país de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP+).

En ese sentido, es importante recordar que este

año, la Administración encabezada por mi paisano, el Presidente López Obrador, buscará consolidar dos grandes proyectos de refinación con la compra de la Refinería de Deer Park en Houston, Texas y la conclusión de la Refinería "Olmeca" ubicada en el puerto de Dos Bocas en mi natal Tabasco, ambas que han mostrado grandes problemas en materia de transparencia y rentabilidad.

En el caso de la Deer Park, no podemos olvidar la nula transparencia que hubo en el proceso de adquisición. En mayo, PEMEX anunció que el precio de compra sería de alrededor de \$600 millones de dólares (mdd); sin embargo, dicho monto sólo incluía la participación de Shell en la deuda de la misma y no la deuda total; misma que era de aproximadamente \$1,000 mdd. Ahora, el Gobierno ha solicitado alrededor del \$1,600 mdd más en el PEF 2022, más del doble de lo anunciado, algo que ejerce aún más presión en las ya débiles finanzas de PEMEX.

Según información que recibí recientemente a través de la plataforma nacional de transparencia, el único proyecto destinado a la reactivación económica de Tabasco, la Refinería de Dos Bocas, sólo cuenta con un avance del 33%, muy alejado de las expectativas y de las declaraciones hechas por la Secretaria **Rocío Nahle**. Personalmente, considero que este atraso debería ser visto como una señal para posponer la construcción de la obra y realizar una planeación que permita ejecutar esta obra de manera responsable para que verdaderamente beneficie a los mexicanos y, particularmente, a mis paisanos tabasqueños.

El 2022 se está perfilando para ser un año complicado, y más si todas las apuestas siguen por el negocio de la refinación. Por ello, habrá que estar muy pendientes para que el destino del dinero público sea para donde realmente genere bienestar y desarrollo para los mexicanos.





**PS** Project Syndicate  
Yanis Varoufakis

# El anillo de poder de Mark Zuckerberg

• **¿Está mal que Zuckerberg gane dinero si hay quienes quieren pagarle (por sus servicios en Meta) para que los libere de todas las restricciones? La respuesta de Sócrates sigue siendo tan adecuada hoy como hace 2,500 años: el precio que se paga por ejercer un poder excesivo es un alma desordenada, esto es, la infelicidad extrema.**

**A**TENAS – Había una vez, en el antiguo reino de Lidia, un pastor llamado Giges, quien encontró un anillo mágico que, cuando lo hacía girar en su dedo, lo volvía invisible. Giges entró entonces sin ser visto en el palacio real, sedujo a la reina, asesinó al rey y se instaló como soberano. ¿Si descubrieras un anillo como ese, u otro dispositivo que otorgara un poder exorbitante, preguntó Sócrates, sería sensato usarlo para hacer o tener todo lo que se te ocurra?

El reciente anuncio de Mark Zuckerberg

de un fabuloso metaverso digital que nos aguarda a los seres humanos otorga nueva pertinencia a la respuesta de Sócrates: La gente debiera renunciar al poder excesivo y, específicamente, a cualquier dispositivo que pueda concedernos demasiados de nuestros deseos.

¿Estaba Sócrates en lo cierto? ¿Renunciaría la gente razonable al anillo? ¿Debiera hacerlo?

Los propios discípulos de Sócrates no estaban convencidos, Platón cuenta que pensaban que casi todo el mundo sucumbiría a la tentación de manera muy similar a lo que

hizo Giges. ¿Pero pudo haberse debido eso a que el anillo de Giges no era lo suficientemente poderoso y, por lo tanto, no inducía suficiente temor? ¿Podría el mero hecho de pensar en usar un dispositivo mucho más poderoso que un anillo que solo nos vuelve invisibles darnos escalofríos, como recomendaba Sócrates? En ese caso, ¿qué haría ese dispositivo?

El anillo le permitía a Giges derrotar a sus rivales físicamente, eliminando o restringiendo las restricciones que se interponían entre él y sus deseos. Pero si bien la invisibilidad le permitió matar a los guardias del rey, distaba mu-

cho de eliminar todas las restricciones que enfrentaba Gíges. ¿Qué pasaría si hubiera un artefacto, llamémoslo el Dispositivo Liberador, que eliminara todas las restricciones que nos impiden hacer lo que se nos ocurre? ¿Cómo sería la existencia sin restricciones cuando activáramos ese Dispositivo Liberador?

Podríamos volar como los pájaros, viajar a otras galaxias en un instante y realizar hazañas que experimentaríamos dentro de los universos diseñados por talentosos desarrolladores de videojuegos... pero eso no sería suficiente. Una de las restricciones más crueles es el tiempo: nos obliga a renunciar a leer un libro mientras nadamos en el mar o miramos una obra de teatro. Entonces, para eliminar todas las restricciones, nuestro

Dispositivo Liberador teórico debiera permitir experiencias infinitas y simultáneas. Persistiría, de todas formas, una restricción final (tal vez la más desconcertante): otra gente.

Cuando Jill quiere hacer montañismo con Jack, pero Jack ansía una caminata romántica por la playa, Jack es una restricción para Jill, y viceversa. Para quitarles las restricciones, el Dispositivo Liberador debiera permitir a Jill ir a la montaña acompañada por un dispuesto Jack, mientras Jack pasea con una versión de ella, contenta, por la playa. Nos permitiría habitar el mismo mundo virtual, pero experimentar nuestras interacciones mutuas de manera diferente. No solo crearía simplemente un universo de dicha sino, de hecho, un multiverso de placeres infinitos, simultáneos y superpuestos.

En otras palabras, no solo nos liberaría de la escasez, sino de lo que otra gente nos ha-

ce, y espera o desea de nosotros. Cuando eliminemos todas las restricciones, solucionemos todos los dilemas y erradiquemos todas las alternativas mutuamente

excluyentes, tendremos satisfacción ilimitada al alcance de la mano.

No es muy difícil imaginar a Zuckerberg salivando ante la idea de un dispositivo de ese tipo. Sería la versión definitiva del metaverso en el que quiere sumergir a los más de 2,000 millones de usuarios de Facebook. Puedo imaginarlo dejándonos probar una cornucopia de placeres por un instante, gratis... apenas lo suficiente como para que queramos más. A partir de ese momento cobraría a los usuarios en consecuencia. Cada nanosegundo de inmersión en este multiverso produciría enormes placeres múltiples, por los que nos cobraría una y otra vez. Antes de que pasara mucho tiempo, la capitalización de Meta, la empresa que ahora es dueña de Facebook, eclipsaría a las de todas las demás corporaciones juntas.

Que nuestros tecnólogos estén a punto o lejos de inventar el Dispositivo Liberador es irrelevante, como lo es el hecho de que el anillo de Gíges fuera mítico. La pregunta de Sócrates, que descansa sobre estos dos dispositivos de ciencia ficción, uno antiguo y otro moderno, sigue siendo central: ¿Es sensato ejercer un poder exorbitante sobre los demás, y sobre la naturaleza, para satisfacer nuestros deseos?

A las grandes empresas de tecnología y los defensores del libre mercado no les molesta: ¿cuál es el problema con la alegría? ¿Por qué nos opondríamos a experiencias simultáneas que satisfagan nuestros deseos más profundos? ¿Por qué está mal que Mark Zuckerberg gane dinero si hay quienes quieren pagarle para que los libere de todas las restricciones?

La respuesta de Sócrates sigue siendo tan adecuada hoy como hace 2,500 años: el

precio que se paga por ejercer un poder excesivo es un alma desordenada, esto es, la infelicidad extrema. Independientemente de que seas un cliente en busca del control absoluto de tus sentidos dentro de un multiverso creado por algún dispositivo, o Zuckerberg en pos de apropiarse del reino digital en el que pronto habrá miles de millones de personas sumergidas, tu miseria está garantizada. Para tener una vida exitosa debemos poder superar nuestra sed de poder. Esto presupone entender que el poder, en manos de seres contradictorios como nosotros, es una peligrosa espada de doble filo.

El poder excesivo atenta contra sí mismo y hasta es contraproducente, porque ansiamos la interacción con otras mentes a las que no podemos controlar, aun cuando ansiemos controlarlas.

Cuando otros hacen lo que no queremos que hagan, nos sentimos desilusionados, enojados o tristes; pero en el instante en que los controlamos por completo, su consentimiento no nos ofrece ningún placer y su aprobación no aumentaría nuestra autoestima.

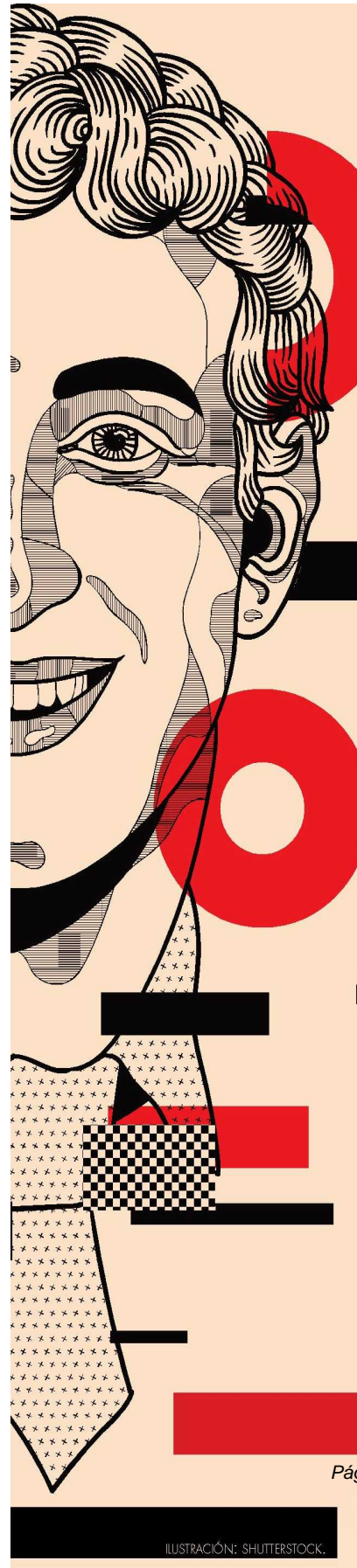
Aprender a entender que el control es una ilusión es difícil, especialmente cuando estamos preparados para sacrificar casi todo y pagar casi cualquier precio para controlar a los demás. Pero, si queremos evitar que otros -Zuckerberg, por ejemplo- nos controlen, es una lección que debemos aprender.

Sócrates estaba muy interesado en evitar que cayéramos en la tentación del anillo mágico y por eso señalaba la infelicidad de Gíges. En la actualidad, con el tecnofeudalismo y varios metaversos inmersivos en camino, su advertencia es más relevante que nunca. Como en la antigua Atenas, la tarea complicada es empoderar al demo sin sucumbir a la tentación del poder.



**El autor**

Yanis Varoufakis, ex ministro de Finanzas de Grecia, es dirigente del Partido MeRA25 y profesor de Economía en la Universidad de Atenas.





## REPORTE ECONOMICO

### Presupuesto 2022. Los egresos (2/2)

DAVID MARQUEZ AYALA

**EMPATANDO A LOS** ingresos esperados, el Congreso aprobó el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) para 2022 por un monto de 7.088 billones de pesos, cifra así mismo 4.4% superior en términos reales (Gráfico 1, nota 1) a la aprobada para 2021. Del total, 74% se clasifica en gasto programable (de ejercicio puntual) y 26 en gasto no programable (sujeto a variaciones, como el costo financiero de la deuda o las participaciones fiscales a estados y municipios).

**DEL GASTO PROGRAMABLE**, que crece 5.4% en términos reales (quitando la inflación), a los ramos autónomos se asignan 145 mil 421 millones, cifra -8.3% inferior a la de 2021 y que representa 2.1% del gasto total. El Poder Legislativo reduce -6.9% su gasto, y el Poder Judicial -4.8%. Se refuerza al Inegi con un incremento de 35.3%

**A LOS RAMOS** administrativos se asignan 1.514 billones, 13.3% más que en 2021, monto que representa 21.4% del gasto total. Destacan los fuertes incrementos de recursos asignados a turismo 61.9%, desarrollo social 47.9, seguridad y protección ciudadana 39.0, salud 25.2, y medio ambiente y recursos naturales 21.9; así como las reducciones a defensa nacional -15.7, desarrollo agrario, territorial y urbano -30.8, y economía -53.3%.

**DE LOS ORGANISMOS** y empresas del estado, aumentan las asignaciones a Pemex 8.6% y al IMSS 162.4%, mismas que, a la inversa, disminuyen en términos reales para la CFE -0.3% y el Issste -64.2%

**EL COSTO FINANCIERO** (pago de intereses) de la deuda pública se estima ascenderá a 753 mil millones de pesos. De éstos, 581 mil millones (-0.9% respecto a 2021) corresponden a la deuda gubernamental, 143 mil mdp a Pemex (-7.6%) y 30 mil mdp a la CFE (-8.9%).





(Millones de pesos corrientes y %)	PEF 2021			PEF 2022					
	Apróbat	Est. %	% POF	Propuest \$	Camb. Cing \$	Apróbat \$	Est. %	% POF	Var% <sup>1</sup> 2021
<b>GASTO NETO TOTAL</b>	6,295,734	100.0	24.3	7,048,294	0	7,048,294	100.0	28.3	4.4
<b>GASTO PROGRAMABLE</b>	4,614,338	73.4	17.1	5,247,294	0	5,247,294	74.5	18.7	8.4
<b>A. RAMOS AUTÓNOMOS (Cero programable)</b>	148,814	2.3	0.6	153,334	-7,913	145,421	2.1	0.5	-8.3
01 Poder Legislativo	14,817	0.2	0.1	14,813	0	14,813	0.2	0.1	-0.9
Cámara de Senadores	4,081	0.1	0.0	4,313	125	4,438	0.1	0.0	0.6
Cámara de Diputados	8,262	0.1	0.0	8,171	-125	8,046	0.1	0.0	-11.0
Auditoría Superior de la Federación	2,454	0.0	0.0	2,328	0	2,328	0.0	0.0	-5.2
03 Poder Judicial	71,299	1.1	0.3	76,733	-3,860	73,723	1.0	0.3	-4.8
Suprema Corte de Justicia de la Nación	3,090	0.1	0.0	3,350	-65	3,289	0.1	0.0	-4.4
Consejo de la Judicatura Federal	63,179	1.0	0.2	66,376	-2,835	63,641	0.9	0.2	-4.3
Trib. Sectorial del Poder Judicial de la Fed.	3,030	0.0	0.0	2,797	0	2,797	0.0	0.0	-15.9
22 Instituto Nacional Electoral (INE)	28,828	0.4	0.1	24,650	-4,943	19,737	0.3	0.1	-34.4
25 Comité Nat. de los Derechos Humanos	1,488	0.0	0.0	1,733	0	1,733	0.0	0.0	-6.7
41 Com. Fed. de Competencia Económ.	599	0.0	0.0	616	0	616	0.0	0.0	-5.3
43 Inst. Federal de Telecom.	1,818	0.0	0.0	1,560	0	1,560	0.0	0.0	-4.9
44 Inst. Nat. de Acceso a Inf. y Protec. de Datos	668	0.0	0.0	663	0	663	0.0	0.0	6.4
46 Fiscalía General de la República	17,276	0.3	—	17,866	0	17,866	0.3	0.1	4.2
24 Tribunal Fed. de Justicia Fiscal y Admón.	2,844	0.0	0.0	2,866	0	2,866	0.0	0.0	-3.9
40 Instituto Nat. de Estadística y Geografía	7,146	0.1	0.0	6,118	0	6,118	0.1	0.0	28.1
<b>B. RAMOS ADMÓN. (Cero programable)</b>	1,249,240	19.8	4.3	1,608,190	7,913	1,616,103	21.4	6.4	13.3
02 Presidencia de la República	505	0.0	0.0	634	0	634	0.0	0.0	-4.6
04 Gobernación	5,653	0.1	0.0	6,219	0	6,219	0.1	0.0	-3.0
05 Relaciones Exteriores	8,121	0.1	0.0	8,509	560	9,089	0.1	0.0	3.5
06 Hacienda y Crédito Público	20,229	0.3	0.1	21,371	0	21,371	0.3	0.1	-2.6
07 Defensa Nacional	112,557	1.8	0.4	104,108	0	104,108	1.5	0.4	-15.7
08 Agric. Gan. Des. Rural, Pesca y Aliment.	49,291	0.8	0.2	53,089	-2,700	50,789	0.8	0.2	8.0
09 Comunicaciones y Transportes	55,925	0.9	0.2	65,554	0	65,554	0.9	0.2	9.0
10 Economía	6,538	0.1	0.0	3,587	0	3,587	0.1	0.0	-83.3
11 Educación Pública	337,891	5.4	1.3	364,484	199	364,600	5.1	1.3	-0.3
12 Salud	145,415	2.3	0.6	192,368	1,560	193,948	2.7	0.7	25.2
13 Marina	26,477	0.4	0.1	31,750	0	31,750	0.4	0.1	-1.8
14 Trabajo y Previsión Social	23,800	0.4	0.1	24,884	500	25,384	0.4	0.1	-1.5
15 Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	16,620	0.3	0.1	12,896	0	12,896	0.2	0.0	-30.8
16 Medio Ambiente y Recursos Naturales	31,348	0.5	0.1	40,796	0	40,796	0.6	0.1	21.9
18 Energía <sup>2</sup>	47,080	0.7	0.2	47,058	0	47,058	0.7	0.2	-0.2
20 Desarrollo Social	181,728	2.9	0.7	246,859	2,457	249,316	4.0	1.1	47.9
21 Turismo	38,613	0.6	0.1	65,871	0	65,871	0.9	0.2	61.9
27 Función Pública	1,389	0.0	0.0	1,446	0	1,446	0.0	0.0	-4.1
31 Trilivares Agrarias	601	0.0	0.0	643	0	643	0.0	0.0	-3.1
36 Seguridad y Protec. Ciudadana	63,442	1.0	—	63,376	0	63,376	1.0	0.3	39.0
37 Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	141	0.0	0.0	147	0	147	0.0	0.0	-4.1
38 Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	29,573	0.4	0.1	29,564	0	29,564	0.4	0.1	3.1
Comisión Reguladora de Energía	253	0.0	0.0	257	0	257	0.0	0.0	-7.0
Comisión Nacional de Hidrocarburos	235	0.0	0.0	233	0	233	0.0	0.0	-6.8
Entidades no Tecnológicas	13,214	0.2	0.0	19,295	0	19,295	0.3	0.1	49.8
48 Cultura	13,985	0.2	0.1	15,239	0	15,239	0.2	0.1	-0.7
<b>C. RAMOS GENERALES</b>	1,435,895	22.8	13.2	1,791,991	0	1,791,991	25.4	13.6	3.2
Gasto Programable	1,624,819	25.8	7.4	2,117,179	0	2,117,179	29.9	7.8	1.8
19 Aportaciones a Seguridad Social	981,028	15.5	3.1	1,062,012	0	1,062,012	15.4	3.6	5.4
23 Provisiones Salariales y Económicas	127,487	2.0	0.5	134,623	0	134,623	1.9	0.5	-2.8
25 Provisiones y Aporte para Sist. de Educ. Básica, Normal, Tecnológica y Adultos	58,454	0.9	0.2	60,345	0	60,345	0.8	0.2	-6.1
33 Aporte Federales a Entidades y Municip.	777,843	12.4	3.0	830,300	0	830,300	11.7	3.0	-1.5
<b>Gasto No Programable</b>	1,505,838	23.8	8.8	1,668,812	0	1,668,812	23.8	8.8	2.8
24 Cuentas Públicas (costo financiero)	541,095	8.6	2.1	580,838	0	580,838	8.2	2.1	-0.9
28 Participaciones a Entidades Fed. y Municip.	621,403	10.0	3.6	1,019,490	0	1,019,490	14.4	3.6	3.4
30 Adeudos de Ejerc. Fiscales Anteriores	32,096	0.5	0.1	30,000	0	30,000	0.4	0.1	-14.7
34 Errogaciones a los Progra. de Apoyo a Aportaciones y Deudores de la Banca	11,246	0.2	0.0	38,684	0	38,684	0.5	0.1	239.8
<b>D. ENT. BAJO CONTROL PRINCIP. DIRECTO</b>	1,276,312	20.3	8.9	1,467,789	0	1,467,789	19.8	6.6	3.2
Gasto Programable	1,276,312	20.3	8.9	1,467,789	0	1,467,789	19.8	6.6	3.2
IGOSSE	601,687	14.3	3.5	396,949	0	396,949	5.6	1.4	-64.2
Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)	373,525	5.9	1.4	1,010,841	0	1,010,841	14.3	3.6	182.4
<b>E. EMPRES. PRODUC. DEL ESTADO</b>	1,533,361	24.3	4.3	1,598,436	0	1,598,436	22.5	4.6	2.8
Gasto Programable	861,742	13.1	3.1	1,094,278	0	1,094,278	15.3	3.8	4.7
Patrónes Mexicanos (Comitadatos)	544,598	8.7	2.1	636,291	0	636,291	9.0	2.3	8.6
Comisión Federal de Electricidad	417,145	6.6	1.6	449,997	0	449,997	6.3	1.6	-0.3
<b>Gasto No Programable. Costo Financiero</b>	171,594	2.7	0.7	172,142	0	172,142	2.4	0.8	-7.9
Patrónes Mexicanos (Comitadatos)	141,754	2.3	0.6	142,556	0	142,556	2.0	0.6	-7.6
Comisión Federal de Electricidad	29,840	0.5	0.1	29,586	0	29,586	0.4	0.1	-8.9
Restos por concepto de subv. y transferencias y aporte a seguridad social de entidades	-496,188	-7.9	-3.4	-1,623,479	0	-1,623,479	-22.4	-3.8	—



TWITTER @LaRazon\_MX

LUNES 03.01.2022 • LA RAZÓN



• GENTE DETRÁS DEL DINERO

## Los Bellos Durmientes de Seneam

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

**H**ay que poner las cosas en contexto: el “rediseño del espacio aéreo” del Valle de México hecho por el Servicio de Navegación en el Espacio Aéreo Mexicano, de Víctor Hernández, junto con NavBlue, que representa Fabrice Hamel, fue para “abrir espacio” a operaciones simultáneas entre el vetusto AICM, el de Toluca –que tiene tantos vuelos comerciales como clientes una carnicería en Cuaresma– y la terminal de Santa Lucía; en correlación se generaron “tiempos extra” para operadores amigos de la dirección del Seneam, quienes a veces se echan un “coyotito” o chatean ante la pantalla de control como lo revelan fotografías en manos de este columnista.

Imágenes contundentes. Uno dormita plácidamente, otros usan alguna aplicación de mensajería instantánea (o se entretienen en alguna red social) mientras los aviones surcan el Valle de México. Una foto sólo es un instante congelado de luz. ¿Cuántas veces ello ha sucedido? No faltará quien cuestione “¿qué tanto es tantito?” para disculpar la somnolencia o el aburrimiento. Bueno, a veces los aviones pueden ir sobre la ciudad sólo dejando mucho ruido..., pero otros generar incidentes como el que aquí les informé del pasado 13 de noviembre cuando un artefacto de Volaris y otro de Aeroméxico tuvieron que recurrir al sistema emergente TCA's para evitar una tragedia. La diferencia son los mismos segundos

que tarda un mensaje en WhatsApp. Las imágenes están aquí disponibles.

El cansancio y fastidio tienen por origen –nos dicen– los horarios extendidos (cómo si los controladores fueran fleteros a destajo) a los empleados favoritos de los directivos para que puedan cobrar hasta un millón de pesos trimestrales por tal esfuerzo. Pregunta insomne: ¿habrá moche por el dinerito extra a costa de tripulaciones, viajeros y ciudadanos comunes y corrientes?

Y sí, la segunda semana de este enero le acepto la amable invitación a la jefa de Control México, Areli Gallardo, de visitar el Seneam. Pero además de exigir presenten la grabación del video con que se realizó la investigación del incidente del 13 de noviembre,

también reclamaré los reales itinerarios de trabajo de los controladores.

**Fracasa compra de medicamentos 2022.** Si ustedes creían que nada podría ir peor, el abasto de medicamentos al sector público de salud luego del desastre que fue 2021, pues agárrense: conforme a los propios datos del Insa-bi, del arqueólogo Juan Ferrer, y de la UNOPS, de Grete Faremo, fracasó la compra consolidada LA-012M7B998-E165-2021 convocada en noviembre que pretendía adquirir 583 claves de medicamentos. El resultado fue decepcionante: se adjudicaron 317 claves, equivalentes a 54.4% por un valor de 13 mil 167 millones 780 mil 920 pesos.

Vaya, 266 claves de medicamentos, que representan el 45.6% se declara-

ron desiertas por estas transformadoras razones: cinco claves no asignaron ningún proveedor, porque fueron canceladas; cinco claves no se asignaron por motivos técnicos; 78 claves no se asignaron, porque el precio resultó inconveniente; 98 claves no presentaron oferta por parte de ningún proveedor. El resultado “menos peor” fue para el IMSS, de Zoé Robledo, que obtuvo el

mayor número de piezas: 273.1 millones de unidades pagando 8.2 mil millones de pesos.

¿Y por qué fracasó? Por la política austericida y anticorrupción: resulta que fueron descalificados Psicofarma, de Efrén Ocampo, y la firma india Accord Farma, a cargo de Sandeep Bane, debido a incumplimientos en 2020 y 2021 según las reglas acordadas entre el Insabi y el Club de los Pibes, a cargo

de Giuseppe Mancinelli. Y una docena de laboratorios de a tiro se rajó (o vendió poquito, como Alharma, Zurich, Fresenius, Probiomed o Cryopharma), porque Insabi no paga desde hace 2 años, les exigen entregas desde el 1 de enero o porque la red logística es un auténtico caos sin que el secretario de Salud, Jorge Alcocer, o Birmex, a cargo de Jens Pedro Lohmann, hagan algo para salvar el nombre presidencial.



## • PESOS Y CONTRAPESOS

Por **Arturo  
Damm Arnal**

### 2021, primer balance

arturodamm@prodigy.net.mx

**Y**a podemos responder la pregunta por los resultados de 2021, tomando en cuenta el comportamiento del mercado de valores, del tipo de cambio, de la tasa de interés y del precio del petróleo.

En 2021 el Índice de Precios y Cotizaciones, IPyC, de la Bolsa Mexicana de Valores, terminó con una ganancia nominal de 20.89 por ciento, y cerró el año en 53,272.44 unidades, muy cerca del máximo histórico, 53,304.74, que se alcanzó el 31 de agosto de 2021. El año pasado el IPyC osciló entre un mínimo de 43,893.77 puntos, el 2 de febrero, y un máximo, el histórico, de 53,304.74, el 31 de agosto. Entre estos dos extremos la ganancia nominal fue de 21.44 por ciento.

El año pasado el tipo de cambio peso - dólar (tomo como referencia el tipo de cambio FIX, un promedio calculado diariamente por el Banco de México), terminó con una depreciación de 2.81 por ciento: pasó de 19.91 a 20.47 pesos por dólar. En 2021 el tipo de cambio fluctuó entre un mínimo de 19.58 pesos por dólar, el 20 de enero, y un máximo de 21.82, el 26 de noviembre. Entre estos dos extremos la depreciación fue del 11.44 por ciento. El máximo histórico se alcanzó el 24 de marzo de 2021, en 25.12 pesos por dólar.

En 2021 la tasa de interés (tomo como re-

ferencia Cetes a 28 días), finalizó con un alza de 1.25 puntos porcentuales, equivalentes al 29.48 por ciento: pasó de 4.24 a 5.49 por ciento. El año pasado la tasa de interés varió entre un mínimo de 4.00 por ciento, el 15 de junio, y un máximo de 5.49, el 28 de diciembre. Entre estos dos extremos el alza fue de 1.49 puntos porcentuales, que equivalen al 37.25 por ciento. El máximo histórico de la tasa de Cetes a 28 días, 159.21 por ciento, se alcanzó el 14 de enero de 1988. El mínimo, 2.72 por ciento, el 22 de enero de 2015.

El año pasado el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación acabó con un incremento de 51.17 por ciento: pasó de 47.16 a 71.29 dólares el barril (159 litros). En 2021 el precio del petróleo fluctuó entre un mínimo de 47.12 dólares por barril, el 4 de enero, y un máximo de 79.22, el 26 de octubre. Entre estos dos extremos el alza fue de 68.12 por ciento. El máximo histórico, 131.24 dólares, se alcanzó el 3 de julio de 2008 y el mínimo, en menos (sí, menos) 2.37, el 20 de abril de 2020.

¿Buenos o malos resultados? Para responder hay que tener en cuenta que las variables analizadas son precios: del dólar (tipo de cambio), del crédito (tasa de interés), del petróleo, o están relacionadas con precios: de las acciones (IPyC), precios relacionados con el intercambio, que involucra a compradores y vendedores. Si el precio aumenta, y hay demanda, beneficia a los vendedores. Si baja, y hay oferta, a los compradores.

¿Buenos o malos resultados? Depende de si uno fue comprador o vendedor. Página 25 de 44





## IN- VER- SIONES

### CAMBIO DE DECISIÓN Pápagos y Sarre no prepagarán deuda

Todo estaba listo para que mañana martes las empresas Pápagos Servicios a la Infraestructura y Sarre Infraestructura y Servicios liquidaran certificados emitidos en 2012 por 899 mdp, pero el último día de 2021, ambas empresas creadas por ICA en 2010, notificaron que ya no prepagarán los certificados relacionados con APPs de penales en Sonora y Jalisco.

### RESOLUCIÓN UNÁNIME El Grupo Gigante fusiona subsidiarias

Mediante una resolución unánime adoptada fuera de asamblea por la totalidad de los accionistas de varias subsidiarias de Gigante Grupo Inmobiliario, que preside Ángel Losada Moreno, se acordó la fusión de más de una treintena de razones sociales en la sociedad Controinmuebles, que queda como subsidiaria bajo el "control" del grupo.

### CARTAS A REYES MAGOS Listos los buzones en el Palacio Postal

En el Palacio Postal y otras instalaciones de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes están listos 337 buzones del Servicio Postal Mexicano, para que las niñas y niños envíen sus cartas hasta la Estrella de Belén, en donde viven los Reyes Magos. También habrá un kit navideño con un timbre postal conmemorativo de la Navidad.

### CAMBIOS DIRECTIVOS Fibra Macquarie necesita un CFO

El último día de 2021 se quedó sin director de Finanzas (CFO) el Fideicomiso de Infraestructura Macquarie México, que preside Jonathan Davis Arzac, luego de que Pablo Palma Schübler se fue por intereses personales; mientras Ivone Lechuga desempeñará temporalmente esa función.

### ESTEBAN MOCTEZUMA Fuerte relación de Arizona y Sonora

El embajador de México en EU, Esteban Moctezuma, publicó un editorial en un diario de Arizona, en el que escribió que la relación comercial entre esa ciudad estadounidense y Sonora lleva más de 60 años, y ahora están "intrínsecamente vinculadas", pues en ese estado hay 35 firmas mexicanas que emplean a más de 5 mil personas.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS RANGEL M.



Bancomext recibe 319 mdd del BID

**B**ienvenido 2022 con sorpresas y retos! Por lo pronto el que festejará en grande es el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) que encabeza **Luis Antonio Ramírez Pineda**.

Desde el 31 de diciembre pasado están disponibles 319 millones de dólares del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para “apoyar la recuperación económica de México y plazas laborales” en especial de las Pymes

de los sectores manufacturero y turístico con financiamiento de largo plazo.

El directorio ejecutivo de la institución aprobó el crédito que tiene como garante al gobierno federal e incluye como proyectos elegibles la eficiencia energética, la energía renovable, las plantas de ciclo combinado, la mejora productiva de la pequeña y mediana empresa y sectores estratégicos para el país como el transporte, las telecomunicaciones y el turismo.

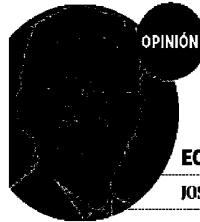
El BID destacó que en 2020 había aproximadamente 4.4 millones de Mipymes en el país con el 68.4 por ciento del total de puestos de trabajo, y que “a partir de ese año más de un millón de esas empresas se disolvieron” por restricciones de crédito en un ambiente de incertidumbre causado por la pandemia sanitaria que elevó el riesgo en el sector.

Agregó que como resultado de la crisis de covid-19, la oferta de crédito en general ha sido más limitada para inversiones productivas esenciales que pueden estimular la rápida recuperación de la economía y el empleo, ya que los recursos disponibles se han destinado principalmente en apoyar inyecciones de financiamiento a corto plazo para fines de liquidez.

Los 319 millones de dólares aportarán re-

ursos de largo plazo para la manufactura y el turismo “gravemente afectados por la crisis”, y esenciales para la recuperación económica, y permitirán a Bancomext impulsar las exportaciones de las Pymes con más contenido nacional e impulsar las cadenas de valor dentro del T-MEC; el 88 por ciento de su cartera de crédito es de estas empresas con 25 por ciento en turismo, 24 por ciento en energía, 18 por ciento infraestructura industrial, 9 por ciento transporte y logística y 8 por ciento en la industria automotriz.

El 10 de diciembre le comenté que Pemex informó a la Securities and Exchange Commission (SEC) sobre una operación de manejo de pasivos para intercambiar emisiones de instrumentos de deuda por casi 18 mil millones de dólares por títulos nuevos y liquidación parcial de los mismos. En su oferta logró pagar en efectivo 4 mil 500 millones y cambiar por una nueva emisión 5 mil 813 millones; quedaron pendientes 6 mil 800 millones... El maestro **Pedro Rivas Monroy** de la Facultad de Derecho de la UNAM y ex magistrado del Tribunal Electoral de la CdMx, dejó en diciembre un legado de compromiso con las mejores causas sociales a sus alumnos y amigos. Se le recordará siempre. ■



ECONOMÍA 4.0

JOSÉ LUIS DE LA CRUZ

## Feliz Año Nuevo para un viejo modelo económico

La aparición y vigencia del Covid-19 representó un cambio estructural mundial: pretender enfrentar la nueva realidad con instrumentos de política económica diseñados el siglo pasado no es lo más adecuado. A diferencia de otros momentos, las naciones siguen diferentes alternativas para enfrentar la pandemia, no hay un plan global para reconstruir el tejido económico dañado por la crisis de 2020.

La consecuencia será la conformación de una nueva realidad en donde el interés nacional regulará a la globalización que se diseñó el siglo XX y en donde China es la única nación que tiene un plan para alinear al mundo a su visión. La presión del Covid también regulará los cambios: las naciones desarrolladas han puesto al interés nacional como prioridad y asignan recursos millonarios para evitar un mayor colapso de su sociedad, sistema de salud y economía.

El desafío no es menor, durante la última semana se han presentado más de un millón de contagios diarios por Covid en el orbe. En Estados Unidos, el principal socio económico de México, se llegaron a contabilizar casi medio millón por día, cifra que fue acompañada por más de 100 mil en Francia, España o Italia. En Canadá el avance de la pandemia implicó el confinamiento de Quebec, una de sus principales ciudades.

La pandemia afecta cada vez a más personas y los países desarrollados no la subestiman, aunque difieren en cómo enfrentarla. En Estados Unidos confían en que la vacunación limitará los decesos y las hospitalizaciones masivas, aunque no los contagios. La aparición del ómicron muestra los límites de su estrategia: la enfermedad se expande y sus secuelas cobrarán la factura en el futuro. En Europa se busca minimizar los contagios a través límites a la movilidad social y actividad económica.

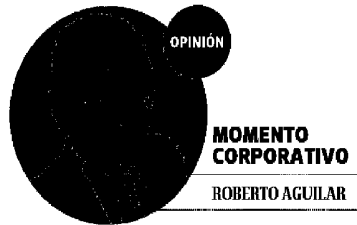
Una tercera vía es la utilizada por países como China, Corea del Sur, Vietnam o Japón: mayor eficacia en la combinación de vacunación, estrategia de monitoreo tecnológico avanzado, educación cívica, disciplina y un sistema de salud de alta calidad. El Estado asumió la responsabilidad de contener la pandemia sin dañar su economía, se busca garantizar que el sistema productivo, social y de salud se mantendrá en plena capacidad. América Latina y África se mantienen a la zaga, a la espera de la solidaridad de los países más desarrollados; tan sólo China ha enviado más de 2 mil millones de vacunas al mundo, en tanto que las farmacéuticas de Estados Unidos y Europa se han encargado de suministrar el resto.

El 2022 mostrará las consecuencias del avance del Covid-19, la más importante será sobre las decisiones que tomarán gobiernos y empresas: sus alianzas e inversiones futuras serán definidas por el avance de la pandemia.

México deberá atender la nueva agenda internacional al mismo tiempo que resuelve sus desequilibrios internos: el país no se beneficia de la recuperación económica de Estados Unidos, por la lógica estadounidense de favorecer lo hecho en su territorio.

El nuevo contexto internacional convivirá con la desaparición de 400 mil empresas nacionales, presión inflacionaria, Covid y la inercia de un modelo económico cuya lógica de privilegiar el equilibrio en las finanzas públicas fue concebida durante el siglo XX y la cual implicó el sacrificio de la inversión de gobierno y la política industrial. Dicha estrategia ya no se encuentra vigente en el mundo.

Lograr un crecimiento superior al 2.5 por ciento requiere una estrategia de colaboración público-privada y desarrollo industrial, de otra forma el resultado será similar al observado durante los últimos 30 años.



## Grupo Gicsa y Value, los efectos indirectos

En vísperas de que concluyera el año, HR Ratings colocó en observación negativa las calificaciones de riesgo de crédito para tres fondos de inversión de deuda de Value Operadora de Fondos, y ratificó sus calificaciones de riesgo de mercado.

La decisión fue debido a las posiciones que dichos fondos tienen en certificados bursátiles emitidos por Grupo Gicsa, que dirige Abraham Cababie Daniel, los mismos que desde finales de noviembre están en un periodo de espera de 90 días durante los cuales suspenderán, entre otros rubros, el pago de los intereses correspondientes, mientras que el desarrollador inmobiliario sigue en búsqueda de alguna alternativa estratégica para enderezar su estructura financiera duramente golpeada por la crisis sanitaria del coronavirus.

Dicho proceso inició desde junio del año pasado y [REDACTED] para ello contrató como asesor financiero a la firma Lazard, que en México dirige Alejandro Capote, y en la parte legal participan los despachos Robles Mijangos y Cleary Gottlieb Steen & Hamilton, pero pareciera que las negociaciones no han sido nada sencillas porque los efectos al sector inmobiliario todavía no tocan fondo y la amenaza de una nueva ola de contagios por la variante ómicron, que podría retomar ciertas medidas de distanciamiento como ya sucede en otros países.

Pero al parecer Value no está dispuesta a esperar el plazo de gracia y para tratar de recuperar las calificaciones de sus fondos afectados busca la mejor manera para desinvertir dichos instrumentos, y en un plazo de dos meses HR Ratings revisará de nueva cuenta la situación de los fondos, para en caso de que proceda, cambie la observación negativa.

Grupo Gicsa cuenta con cinco emisiones quirografarias en el mercado de deuda de largo plazo por un monto en circulación cercano a 10 mil millones de pesos, las mismas que ya habían registrado bajas en sus calificaciones de S&P, PCR Verum y la propia HR Ratings, ante el deterioro de la situación financiera de Grupo Gicsa, y ahora comenzaron los efectos indirectos del plazo de gracia en la búsqueda de alguna alternativa financiera, como es el caso de Value, donde sólo dos de sus fondos, F3 y F4, mantienen cerca de una tercera parte de las emisiones del desarrollador inmobiliario cuyo destino todavía es muy incierto.

En el tercer trimestre, Grupo Gicsa reportó una caída anual de 11 por ciento de los ingresos de su portafolio de propiedades en operación; el ingreso operativo neto se redujo 9 por ciento, mientras que la deuda financiera consolidada creció 2 por ciento para sumar 28 mil 47 millones de pesos, y destacó el mayor endeudamiento en dólares que avanzó 9 por ciento en dicho lapso.

En este lapso realizó un inventario detallado de los espacios arrendados para identificar a los clientes que pese a contar con contratos vigentes, tienen los locales en abandono y sin el pago correspondiente de renta; dicha depuración tuvo un impacto en facturación, cobranza y cuentas por cobrar.

**El desarrollador inmobiliario sigue en búsqueda estratégica para enderezarse**





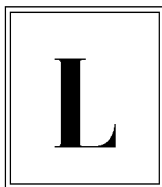
## CORPORATIVO



#OPINIÓN

### INVERSIÓN CONTRA LA INFLACIÓN

**En 2021, el indicador líder de la Bolsa Mexicana de Valores subió 20 por ciento, contra una inflación que habría quedado en 7.7 por ciento**



Las alzas en las gasolinas con las que inicia el año permiten pensar que lo más complicado de la inflación no ha terminado, lo que no sólo afectará al consumo, también a las inversiones.

Para las empresas, costos más elevados obligarán a subir sus precios para poder mantener el ritmo de crecimiento. Hace unas semanas el dueño de una de las desarrolladoras de vivienda más grandes del país exponía que la subida en insumos como el acero, cemento y mano de obra impactará en las futuras inversiones para construir casas de interés social, y así en otras industrias.

Pero para los ciudadanos de a pie, una inflación que el año pasado fue la más alta en 20 años, también impacta su nivel de vida, y si tiene la posibilidad de ahorrar e invertir amenaza el valor de su dinero. Para esta columna me remito al libro de **Timothy Heyman Marcuse** titulado *Inversión contra Inflación* (enero 1987), que explica los efectos de la hiperinflación que padeció nuestro país en los 80 del siglo pasado y que se comió muchas inversiones.

Si bien no estamos cerca de una inflación de doble dígito,

en 2021 los precios al consumidor rondaron 7.7 por ciento según las mediciones del Inegi, por lo que las inversiones tradicionales en bancos no ofrecieron rendimiento real alguno.

Algo similar pasará en 2022, con todo y un escenario de alzas en las tasas de interés, por lo que será muy importante que para el segundo se-

mestre del año la inflación pueda ceder y con ello hacer atractiva la inversión en el mercado de dinero. Una alternativa para preservar el valor del dinero en el último año fue el mercado bursátil, ya que el indicador líder de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) escaló 20 por ciento, en pocas palabras, fue un buen año para la compra de acciones.

A finales del año pasado, en una reunión con columnistas financieros, el director de la BMV, **José Oriol Bosch** nos decía que sería un error no invertir en bolsa en este año, porque el mercado bursátil mexicano, a diferencia de las bolsas de Estados Unidos, sigue con valuaciones atractivas por la generación de beneficios de las empresas.

Agregó que en épocas de inflación alta, la inversión en activos puede proteger el dinero, y aquí no sólo figuran las acciones sino también las Fibras, que basan sus beneficios en la renta de oficinas, espacios comerciales y plantas industriales.

En nuestro mercado también se negocian los llamados ETFs que invierten en materias primas, acciones y bonos de diversos mercados que pueden ayudar en la diversificación y que a partir de una buena selección pueden ofrecer rendimientos reales, es decir por arriba de la inflación.

Otros instrumentos que han preservado el valor del dinero son las Afores ya que sus sociedades de inversión ponen el dinero de los trabajadores en bonos que pagan premios arriba de la inflación aunque con la subida de tasas tendrán algunos sobresaltos en lo que logran rebalancear sus portafolios.

Por lo pronto, espero que el año que inicia sea de mucha salud y de inversiones redituables para usted amigo lector.

**Una alternativa  
para preservar  
el valor del  
dinero es  
el mercado  
bursátil**



## Mala combinación Vacaciones - COVID Ómicron - vacunación



**S**in duda alguna 2022 iniciará con nuevas presiones sobre el aumento de contagios en el mundo. A pesar de que los expertos han comentado sobre un riesgo menor con la cepa Ómicron respecto a la variante Delta, el número de infectados y hospitalizados crece, aunque afortunadamente las muertes reducen su ritmo de crecimiento.

Estamos alcanzando los **293 millones de contagios a nivel mundial** y se han aplicado **9 mil 250 millones de dosis**. Algunos países han alcanzado 70% de vacunación en su población (con dos dosis aplicadas según la vacuna). En **Europa**, por ejemplo, Dinamarca, Islandia, Irlanda, Portugal, España, Bélgica, Chipre, Italia, Francia, Alemania, Austria, Noruega, Países Bajos, Reino Unido, Austria, Suiza, Finlandia, Suecia, Luxemburgo, entre otros; en **América**, países como Canadá, Cuba, Chile, Argentina, Brasil, Estados Unidos, Perú, El Salvador, Costa Rica, Ecuador, y en otras regiones como **Asia, Oceanía y África** como EAU, Corea del Sur, China, Japón, Camboya, Israel, Malasia, Singapur. Sin embargo, el número de casos de nuevos

contagios está aumentando rápido.

Este cierre de 2021 con varios días de vacaciones, significó numerosos puntos de reunión social con un bajo nivel de vacunación en medio de esta nueva cepa **Ómicron**. Por ejemplo, en **Estados Unidos**, el promedio diario de vacunación se redujo a poco más de 500 mil dosis aplicadas y en **México** pasamos de más de 700 mil a principios de diciembre a niveles de 55 mil por día actualmente.

Todo esto seguirá permeando en algunos sectores de la **economía mundial y nuestro país** en donde enero siempre ha sido difícil. Líneas aéreas, zonas vacacionales, hoteles, restaurantes, entre otros, volverán a sentir la falta de ventas y liquidez.

No debemos sobreponer los intereses políticos sobre la salud. Sabemos que las economías no pueden volver a "cerrarse" como lo fue de marzo a junio de 2020 con grandes efectivos recesivos y todas sus consecuencias económicas hacia las empresas, familias y personas. Sin embargo, un reconocimiento de los riesgos, cuidados y por momentos algunos confinamientos si fuera necesario, debería ser

parte de un trabajo "**honesto y transparente de las autoridades**".

**México** redujo su vacunación diaria a 55 mil dosis aplicadas. Somos de los pocos países que **NO** hemos alcanzado ni el 70% de vacunación. La tasa de mortalidad es del 7.5% contra el promedio mundial en 1.9%. Además, iniciamos el 2022 con nuevos incrementos en algunos productos como la **gasolina**, en un 7.36%, y por lo tanto, la **inflación** se seguirá viendo perjudicada por todos los efectos que genera como la afectación al traslado de productos (fletes).

Consideramos que este primer trimestre del 2022, la **inflación** seguirá presionada, aunque esperamos que la **FED** concluya en febrero próximo la compra de bonos y por lo tanto, elimine el excedente mensual de liquidez dio a la economía estadounidense y que se tuvo a lo largo del 2020 y 2021, ayudando a reducir la presión sobre las cotizaciones **materias primas**. Por ello, consideramos que a partir del segundo trimestre del año, la **inflación** empezará a ceder terreno, pero el impacto inicial de la **gasolina** no nos la quitamos.



## Aspirantes a la "silla" sindical, dispersos

Hasta donde se conoce Carlos Romero Deschamps, dejó su despacho de la calle de Zaragoza, en la capital del país, dónde está el Sindicato de Trabajadores Petroleros, presencialmente, pero ahí sigue su silla, su escritorio y sus fotografías intactas, nadie se atreve a tocarlas, pero más allá en el umbral está convertido en el hombre que mueve los hilos a través de sus incondicionales.

El gobierno de López Obrador, vio con beneplácito que "renunciará" a la dirigencia para jubilarse, pero no desactivó toda la maquinaria que opera leal a sus "recomendaciones", sin que él aparezca públicamente, porque desde algún lugar sus allegados de su círculo primario, conforman el grupo de poder que da "línea" a sus caciques regionales, que gozan de recursos económicos y de impunidad ante los atropellos sindicales.

Esto ha generado un laberinto por el que transitan los aspirantes a ocupar la Secretaría General del sindicato, que, a lo largo de

décadas, desde que empezaron como oposición al "cacicazgo" de Romero Deschamps, han actuado en grupos aislados y dispersos, sin una plataforma en la que los trabajadores confíen en un cambio a fondo y democrático. Aunque aspiren a una transformación que no sea más de lo mismo.

Ante este escenario, los opositores saben que prevalecen las pugnas, el terror laboral, la captación, las amenazas de despidos y la venta de plazas, dónde la autonomía sindical es el mecanismo para engrosar los bolsillos de unos cuantos.

Por este camino transita una elección en la que los trabajadores petroleros que son unos 85 mil porque no hay certeza en un padrón, tienen la esperanza de un cambio que ha ofrecido el actual gobierno de la 4T, por medio de la Reforma Laboral, para democratizar el gremio petrolero, ante las señales torcidas que envían las autoridades y que los aspirantes a candidatos tienen la convicción de que "...están mal informando al Presidente". Hasta la próxima...