



CAPITANES



CÉSAR CADENA CADENA...

Es capitán del Clúster Energético de Nuevo León, que celebra su quinto aniversario. El organismo agrupa a las empresas más importantes de energía en el norte del País, entre ellas Ternium, Iberdrola, Cemex Energía, Energex y Naturgy México, que en conjunto suman más de 3 mil millones de dólares de inversión en la entidad.

Convocatoria en suspenso

El lanzamiento de la convocatoria del Instituto Nacional de Economía Social (Inaes), que lleva **Juan Manuel Martínez Louvier**, para los trabajadores de la extinta Mexicana de Aviación está en suspenso.

Se esperaba la convocatoria para esta semana, pero debido a las críticas por la creación de una nueva aerolínea para operar en el Aeropuerto de Santa Lucía, el Gobierno está revisando con cuidado el tema.

Se espera que hoy los trabajadores que han participado en las mesas de negociaciones con el Inaes y la Secretaría de Gobernación, que lleva **Adán Augusto López**, reciban noticias sobre los pasos a seguir.

Si bien pueden presentarse ajustes en la convocatoria para atraer a mil 200 tra-

bajadores, el plan de echar a andar esta aerolínea sigue más vivo que nunca, sobre todo porque al Gobierno le interesa garantizar que Santa Lucía tenga vuelos en su arranque, previsto para marzo del próximo año.

La nueva aerolínea iniciaría operaciones con tres aviones rentados de 120 asientos cada uno y realizaría cinco vuelos diarios de menos de dos horas de duración. En el quinto año de operaciones, la capacidad llegaría a 60 aviones.

Según el plan, será operada por una cooperativa híbrida en la que llevan mano empleados de Mexicana de Aviación y el grupo de inversionistas que encabeza **Salvador Álvarez**, actual director general de Altán Redes.

Mala fama

En la conformación del nuevo gobierno de Chihuahua sonó el nombre de **Diódoro Siller Argüello** para ocupar el cargo de Secretario del Trabajo estatal.

La gobernadora electa, **María Eugenia Campos Galván**, lo presentó como parte de su gabinete y en su currículum se destaca que ocupó el cargo de director General de Asuntos Jurídicos en la Secretaría del Trabajo y Previsión Social entre 2012 y 2013. Además, fue presidente de la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje entre 2013 y 2015.

Lo que no dice su hoja de vida es que dejó el cargo debido a que el entonces titular de la STPS, **Alfonso Navarrete Prida**, pidió su renuncia debido a que incurrió en malas prácticas como servidor público.

Entre el gremio de los abogados laborales es conocido este hecho, y se preguntan cómo se dio su resurgimiento para dirigir la política laboral en un gobierno naciente.

Sombrero ajeno

El retorno de **Ricardo Sheffield** como procurador Federal del Consumidor (Profeco), luego de su fracaso electoral en la presidencia de León, Guanajuato, ha buscado sorprender a todos.

No obstante, es proba-

ble que el más sorprendido sea el propio Sheffield cuando se entere que está haciendo caravana con sombrero ajeno.

En días pasados, el Procurador llamó a los consumidores a sumarse a una queja colectiva que la Profeco tiene abierta contra la firma Sony, que lleva **Takeshi Ishida**, por publicidad engañosa.

El caso viene desde noviembre del 2020, cuando Sony publicitó la venta de su consola Play Station 5 con 30 por ciento de descuento y advirtió con letras microscópicas que dicho descuento era solo para los primeros 10 compradores.

Ello generó que cientos de personas compraran la consola en línea, supuestamente con descuento, pero días después la compañía canceló unilateralmente las compras y cambió las condiciones de promoción.

Con esto, los consumidores se quedaron sin su consola y sin la posibilidad de adquirirla el día de su lanzamiento con descuento, por lo que 198 afectados se unieron para presentar una queja colectiva ante la Profeco con la ayuda de la aso-

ciación civil Tec-Check, que capitanea **Fior García**.

La cosa es que precisamente Sheffield se dedicó a denostar a la asociación que promovió la queja, con la que ahora se adorna.

¿y radiodifusión?

Algo que llama la atención en la exposición de motivos del Presupuesto de Egresos es que a CFE Telecomunicaciones e Internet Para Todos (CFE TIT), que sigue acéfala desde junio tras el fallecimiento de **Raymundo Artís Espriú**, se le menciona como un desarrollador de proyectos de radio.

Con el presupuesto destinado a CFE TIT, desarrollarán y llevarán a cabo diversas actividades entre las que se contempla el desarrollo de infraestructura de radiodifusión.

Aunque el título de concesión que le otorgó el Instituto Federal de Telecomunicaciones permite a la empresa llevar conectividad a todo el País y brindar este tipo de servicios, en el decreto de creación no se contempla que su alcance llegue a radio o televisión.

CFE TIT tiene el objetivo de prestar y proveer servicios de telecomunicaciones sin fines de lucro, así como garantizar el derecho de acceso a las tecnologías de la información y comunicación, incluyendo banda ancha e internet.

Hasta ahora las acciones y los alcances de las medidas que ha tomado CFE TIT en materia de telecomunicaciones ni siquiera están claras, pero ya le echaron el ojo a la radiodifusión.

capitanes@reforma.com

**COMPARTIRÁ CANNES LIONS CONTENIDO EXCLUSIVO**

Los organizadores de Cannes Lions realizarán el próximo 17 de septiembre una transmisión de un solo día: Lions Decoded, en la que compartirán cómo fueron creados los trabajos creativos mejor valorados a nivel mundial en la actualidad, además de conocimientos exclusivos y aprendizajes de alto nivel.

Entre otros trabajos presentarán Naming the Invisible by Digital Birth Registration, de Ogilvy Pakistan; I am, de VMLYR Brasil; #SafetyForSafekeeper "Baklava Got Legs", de Leo Burnett Líbano, e In Love We Trust, de dentsu mcgarrybowen Taipéi.

El contenido es solo para suscriptores de The Work, así como el acceso al Informe de creatividad LIONS de este año. Para consultar horarios y oradores, o convertirte en miembro, visita www.lionscreativity.com/decoded

ATIENDE LLYC POSICIONAMIENTO Y RP DE TERUMO

Terumo Medical México, de origen japonés fundada en 1921 y que llegó a nuestro país hace 25 años, eligió a LLYC como aliado estratégico para fortalecer su estrategia de posicionamiento en México, en el marco de su 100 aniversario. La agencia atenderá, a partir de este mes, el posicionamiento corporativo y relaciones públicas de esta empresa especializada en innovación y desarrollo de dispositivos médicos. Serán responsables de atenderla en LLYC, Alejandro González y Eduardo Valentín.

IMPLEMENTA M.AD SCHOOL OF IDEAS CURSOS CORTOS

M.AD School of Ideas (antes Miami Ad School), en sus sedes de Buenos Aires, Ciudad de México y Punta Cana, llevará a cabo en octubre nuevos Boots Camps. Se trata

de cursos cortos e intensivos de contenido especializado y de carácter práctico, destinados a profesionales que requieren un entrenamiento intensivo para trabajar en Branded Content, Planning y Estrategias, Data Insights, Marketing Digital o Plan de Medios Digitales.

HABLA LAURA PAZ, DE FCB MÉXICO, EN AD STARS 2021

Laura Paz, head of Digital Content de FCB México, participó como conferencista en Ad Stars 2021, evento celebrado en el mercado asiático, con la ponencia "The Road to Content Design into New Media (UX+CD)".

Habló de la búsqueda de un camino efectivo que conduzca a estrategias de contenido que detonen grandes ideas creativas y cómo comenzar a abrazarlo como núcleo y como ejecución, teniendo en cuenta el amplio espacio entre un formato y otro. Asimismo, abordó cómo UX y UI se enfocan a la experiencia del usuario y de la sinergia entre contenido y formato.

Por otra parte, Ana Noriega, CCO de la agencia, fue nominada como una de las mujeres líderes de la industria.

NOTAS EN CASCADA

GroupM presentó Brand Safe, orientado a la protección de las marcas contra impactos negativos que afecten su reputación, así como para que logren sus objetivos de marketing digital... Universidad Milenio incorporó su Master en Marketing Digital para brindar a los alumnos nuevas habilidades y conocimientos especiales para un entorno digital... Abrió la convocatoria del 16 Concurso Nacional de Dibujo Infantil "Vigilantes de la Honestidad", que es impulsado por el Consejo de la Comunicación, Jumex y la SEP.



Cofece, competencia e inclusión

“A diferencia de organismos donde sus beneficios son más intangibles, en el caso de la Cofece, por la naturaleza de su trabajo, se puede saber que los beneficios que genera son más de 6 veces su presupuesto anual.”

Buscar mejores condiciones para la población y un desarrollo más incluyente, no va de la mano con debilitar a un organismo autónomo como la Comisión Federal de Competencia Económica, todo lo contrario.

La razón es muy sencilla, las prácticas monopólicas aumentan los precios y ponen menos exigencia sobre la calidad de los productos y servicios. La fijación de precios, la restricción de la oferta, o la coordinación de posturas en licitaciones, entre otras acciones, benefician a unos cuantos a costa de las mayorías.

La razón por la que en las últimas décadas muchas personas pudieron ir a una universidad, viajar en avión

y pagar menos por telefonía tiene que ver, entre otras variables, con la presencia de más actores compitiendo por satisfacer a los consumidores. Sin embargo, evitar que existan prácticas monopólicas es un trabajo que requiere vigilancia constante, de ahí la relevancia de la Cofece.

En los últimos 8 años, este órgano autónomo intervino en sectores fundamentales para la población como son el agroalimentario, financiero, energético, de salud, o de transporte, entre otros. A diferencia de organismos donde sus beneficios son más intangibles, en el caso de la Cofece, por la naturaleza de su trabajo, se puede saber que los beneficios que genera son

más de 6 veces su presupuesto anual.

En este periodo, se sancionaron 24 conductas monopólicas principalmente en los sectores de afores, medicamentos, estudios de laboratorio y banco de sangre, transporte marítimo, y compras públicas en el sector salud. Se multó a empresas y directivos por más de 7 mil 304 millones de pesos por ponerse de acuerdo para manipular precios, segmentar mercados o repararse compras públicas. Todas estas prácticas tuvieron repercusiones negativas sobre los consumidores.

Otro rubro crucial que compete a la Cofece es el análisis de marcos normativos federales y locales para evitar que se otorguen

privilegios a unas empresas sobre otras, pues muchos emprendedores han fracasado, desistido o ni siquiera intentado participar, porque las reglas del juego no propician una cancha pareja. Se realizaron más de 400 análisis en este periodo, mismos que contribuyeron a crear un entorno más amigable para la inversión.

Ayer, tras 8 años de haber ejercido un liderazgo ejemplar en tiempos com-

plejos, Alejandra Palacios termina su periodo como Comisionada Presidenta de la Cofece. Con su salida quedan 4 comisionados por lo que no habrá quórum necesario para resolver algunos casos. Que lleguen nuevos cuadros a estas vacantes, con la misma capacidad técnica de quienes terminaron su periodo, es lo mínimo que debemos exigir, seamos o no simpatizantes del gobierno en turno.

En puerta están resolu-

ciones en mercados tan importantes como son: fichaje de jugadores de fútbol, productos derivados de celulosa (pañales y toallas femeninas) o la colusión en la distribución de Gas LP.

Se trata de salir de la polarización del discurso, para enfocarnos en temas que pueden afectar positiva o negativamente las vidas de millones de personas en México, y construir un país con menos inequidades y mayor inclusión.



Eeeeeeh... ¡burros!

Ese es lo que quisiera gritar (bueno, con un adjetivo más sonoro) al escuchar el infame grito cuando un portero rival despeja en un juego de la Selección.

Ah qué penitentes.

Independientemente de si está justificada la sanción por homofobia, el hecho es que la Selección jugará ya dos partidos oficiales sin afición en el torneo clasificatorio para Qatar 2022.

Tristemente, **quizá eso es lo que convenga: jugar sin afición. De otra forma podríamos ser eliminados del Mundial** por culpa de unos pocos estúpidos que gritan pentontadas.

Hablemos hoy de la estupidez en un estadio, en los negocios, en la vida... o, claro, en otro lugar donde abunda: la política.

La Real Academia la define como: **torpeza notable en comprender las cosas.** Por su parte, el diccionario *Webster* dice que un estúpido es alguien lento de pensamiento y al que le falta la razón.

OJO, la estupidez no está limitada a ser poco inteligente. No. De hecho, muchas grandes estupideces de la historia fueron cometidas por personas brillantes.

Otros factores también explican cómo personas inteligentes actúan de la for-

ma más estúpida. Por nombrar sólo algunos:

1. **La arrogancia del que es muy exitoso o poderoso.**
2. La confianza del inepto que decide sobre algo que desconoce.
3. **Una corte de lambiscones que callan antes de contradecir.**
4. Ausencia de *loops* de retroalimentación.
5. **Dejar de debatir ideas y alejar a los expertos.**

Factores que pesan, y sobre todo en asuntos complejos. Por ejemplo: dismantelar la compra de medicamentos, destruir al Seguro Popular o **crear el Banco del Bienestar (BB) al "ahí se va"**.

Un amigo experto me comenta **la importancia de los sistemas para administrar las funciones operativas y administrativas de un banco.** Y no se diga de una institución con 2,700 sucursales.

"El BB no tienen sistemas. Y sin un buen sistema vas a tener 2,700 edificios inoperantes", explica.

Por eso ahora que expiraron las tarjetas de Banorte de la 4T para la entrega de **la pensión a los viejitos vemos cómo cientos de miles hacen colas de horas para que les paguen en efectivo.**

Como Olga Torres en Nuevo León, que hace unas semanas gastó 400 pesos en taxi para llevar a su mamá

Paula Ortiz, de 75 años y que usa silla de ruedas. Llegaron, hicieron cola de horas y les dijeron: "Tienen que venir otro día". Madre mía.

Escenas que se repiten hoy en todo México.

¿Y el Banco del Bienestar? Mal, gracias por preguntar.

Cuando se ignora la complejidad y se actúa como el Borrás, hasta las mejores intenciones terminan en estupideces.

Desgraciadamente, **los estúpidos abundan**, tal como sabiamente explicaba el economista **Carlo Cipolla:**

"Un estúpido nos persigue sin razón, sin un plan y en los momentos y lugares más improbables e impensables. No hay modo racional de prever cuándo, cómo o por qué actúa. Frente al estúpido, estás completamente desarmado".

Te comparto sus 5 leyes de la estupidez. Para reír... y para llorar:

1. **Inevitablemente, siempre se subestima el número de estúpidos.**
2. La probabilidad de que alguien sea estúpido es independiente de cualquier característica personal.
3. **LA REGLA DE ORO: un estúpido provoca pérdidas a otro sin que sus acciones le deriven utilidad.**
4. Los inteligentes siempre subestiman el poder dañino

de los estúpidos.

5. No hay persona más peligrosa que un estúpido.

Derivado de la regla de oro, Cipolla construye 4 cuadrantes para ubicar a cualquiera dependiendo de los beneficios o daños de sus acciones:

- a) **Inteligentes.** Su actuar beneficia a los involucrados.
- b) **Desgraciados.** Se dañan mientras benefician a terceros.
- c) **Bandidos.** Dañan a terceros para recibir un beneficio.
- d) **Estúpidos.** Acciones sin sentido: todos pierden, nadie gana.

El historiador italiano señala que la posición de cualquiera en estos cuadrantes no es estática. "Se puede ser inteligente en ciertas circunstancias y en otras ser un desgraciado", advierte.

Sin embargo, tristemente sólo un tipo de persona actúa siempre igual.

¿Ya adivinaste cuál?

¡Claro, los estúpidos!

Si los detectas y puedes hacer algo, hazlo.

Y si no, ¡corre! Sobre todo si nos gobiernan...

EN POCAS PALABRAS...

"Nunca te asocies con un estúpido".

Carlo Cipolla,
economista

Página 6 de 10

benchmark@reforma.com

Twitter: @jorgemelendez



What's News

Walmart Inc. está eliminando gradualmente los bonos trimestrales que paga a empleados de tienda desde hace décadas, al tiempo que les sube el salario por hora a cientos de miles de empleados. Walmart anunció que eliminaría la prestación al cierre de su año fiscal, el 31 de enero del 2022. La semana pasada, la compañía dijo que subiría su salario base de 11 dólares, establecido en el 2018, a 12 dólares, una acción que aumentaría el sueldo a más de 525 mil de sus 1.6 millones de trabajadores en EU en al menos 1 dólar por hora.

◆ **Las acciones** de los colosos chinos de los videojuegos Tencent Holdings Ltd. y NetEase Inc. cayeron ayer, luego de que las autoridades citaron a las compañías y les ordenaron seguir reglas nuevas para la industria de los juegos en línea. Se les ordenó a éstas y otras compañías seguir normas recientes que limitan de manera más estricta el tiempo que los menores pasan jugando, intensificar el control y la censura del contenido y evitar la competencia desleal, reportó la agencia oficial de noticias Xinhua.

◆ **EasyJet PLC** anunció que lanzaría una emisión de acciones preferentes totalmente protegida para reunir 1.65 mil millones de dólares, y que ha asegurado una nueva línea de crédito

de 400 millones de dólares. La aerolínea británica afirmó que el capital adicional restauraría su balance general a niveles prepandemia y elevaría su liquidez. También reveló que el consejo rechazó de manera unánime una propuesta no solicitada de adquisición.

◆ **Amazon.com Inc.** planea lanzar televisiones Fire TV que incluirán a su asistente de voz Alexa, una expansión de los productos de su marca privada que exhibe una creciente ambición para colocarse al centro de las salas de los clientes. El gigante tecnológico anunció dos TVs de su propia marca, Amazon Fire TV Omni Series, con un precio desde 409.99 dólares, y Amazon Fire TV 4-Series, desde 369.99 dólares. Estarán disponibles en el sitio de Amazon y en sucursales de Best Buy Co. en EU en octubre.

◆ **El Banco Central Europeo** reducirá ligeramente su enorme programa de recompra de bonos en medio de una inflación y un crecimiento económico fuertes en la eurozona, pese a un repunte en casos de Covid-19 a nivel mundial y señales de desaceleración en China y EU que ha generado cautela de la Reserva Federal. Aunque la acción del BCE aún no es un plan de poner fin a sus políticas de dinero fácil, apunta a la confianza del banco en que la eurozona podrá sortear el aumento de contagios a raíz de la variante Delta.



Los avisos a Del Valle y la triada Alemán-Cabal-García

En los inicios del sexenio de **Andrés Manuel López Obrador**, el empresario **Alejandro del Valle** se presentaba ante sus cercanos como una especie de Rey Midas. El mexiquense aseguraba que, con el apoyo del excoordinador General de Programas Integrales para el Desarrollo, **Gabriel García Hernández**, todo lo que tocaba en la 4T se convertía en oro. Pero al igual que en el cuento de la mitología griega, el supuesto don del personaje se convirtió en maldición, y hoy sigue un proceso en el reclu-

sorio sur de la CDMX, acusado de fraude genérico.

Desde la campaña presidencial de Morena y en el periodo de transición, Del Valle obtuvo a través de su empresa Servicios de Personal del Estado de México SA de CV (SPEM) contratos de Gabriel García y **Alejandro Esquer** para operar la línea 01800-SOY-AMLO, así como el centro de atención telefónica del CEN de Regeneración Nacional.

La relación del empresario con el entonces poderoso Gabriel García era tan cercana

que la empresa SPEM fue la encargada de registrar ante el IMPI —el 9 de octubre de 2018— la marca Banco del Bienestar, el nombre que sustituiría al de Bansefi apenas la 4T tomara las riendas del país. Luego se supo que, de la mano de **Carlos Cabal Peniche**, Alejandro Del Valle tenía prometidos negocios en ese banco, empezando por la venta de unos 8 mil cajeros automáticos provenientes de Corea.

La operación de los cajeros se cayó, y fue uno de los primeros indicios que debieron haber alertado a Del Valle de que las cosas no caminarían bien en el sexenio y de que Gabriel García no sería eterno, mucho menos candidato a Presidente, como al propio funcionario le gustaba expresar entre sus colaboradores.

Un poco antes, el empresario había recibido otra llamada de atención, pues no gustó en Palacio Nacional que comprara en condiciones preferenciales —por 49.7 millones de pesos— la casa de “El Señor de los Cielos”. Por estos hechos, el primer titular del INDEP, **Ricardo Rodríguez**, fue destituido.

Tampoco cuajaron las intenciones de Del Valle para especular con la venta a instituciones de salud pública de cabre bocas N95 y KN95 durante los primeros meses de la pandemia, a través de la llamada Cámara de Comercio Intercontinental de Houston, que él mismo presidía.

Aun con todos estos altibajos, Del Valle se dejó convencer por Cabal Peniche para participar por las mismas fechas en el rescate de Interjet, y puntualmente de los negocios de **Miguel Alemán Magnani**. En el papel, parecía un gran negocio, porque se trataba de uno de los integrantes del Consejo Asesor Empresarial del Presidente, y porque, aunque se escuchaba ya de severas reprimendas de López Obrador al jefe de sus “superdelegados”, sobre Gabriel García descansaba todavía una buena parte de la operación

electoral, posición más que influyente a unos meses de que Morena se jugara el control del Congreso en las elecciones del 6 de junio.

El apoyo a Alemán Magnani para entregar 35 millones de dólares que adeudaba a Televisa por la compra de Radiópolis fue la operación que hoy lo tiene momentáneamente en prisión, pues recurrió a un crédito por 30 millones con Crédito Real, de **Ángel Romanos**, quien terminó denunciándolo por fraude genérico, al igual que a Cabal Peniche y su esposa, **Teresa Pasini**. Gabriel García fue relegado al Senado, Alemán Magnani también es prófugo de la justicia y a Del Valle lo alcanza un primer proceso penal que, seguramente, será secundado por otro proveniente del SAT. ●

mario.maldonado.

padilla@gmail.com

Twitter:@MarioMal

En los inicios del sexenio , el empresario Alejandro del Valle se presentaba como una especie de Rey Midas



Arranca glosa con Ramírez de la O

::::: Nos cuentan que a **Rogelio Ramírez de la O** le tocará abrir camino a la pasarela de funcionarios federales para la glosa del Tercer Informe de Gobierno en el Senado. El lunes el secretario de Hacienda estará ahí para explicar lo relativo a la política económica, pero sin duda el encuentro servirá para hablar del Paquete Económico 2022. Nos dicen que, al parecer, por eso se reunió antes con la bancada de Morena, para irse preparando, lo que causó el enojo de los senadores del PRI. Según lo aprobado por la Junta de Coordinación Política, tendrá hasta 20 minutos para su exposición inicial y luego atenderá las preguntas de los senadores de todos los partidos.

Aeroméxico delinea su estrategia

:::: Esta semana el director general de Aeroméxico, **Andrés Conesa**, estuvo más que ocupado en alistar el



Andrés Conesa

plan de reestructura de la aerolínea que debe presentarse este mes. Estaba considerado para participar en un foro de negocios, pero

de plano su agenda estuvo dominada por los detalles y documentos que se habrán de presentar próximamente. Desde principios del mes pasado la compañía y sus acreedores reconocidos bajo el Capítulo 11 acordaron entrar en un periodo de mediación, nos explican. Sin embargo, la presentación del plan es un paso clave, pues al fin se conocerán detalles de cómo quedará el capital accionario de la aerolínea una vez que salga del Capítulo 11.

CitiBanamex elabora diagnóstico

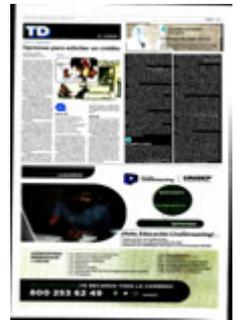
:::: Ayer iniciaron las reuniones regionales de Consejos Consultivos de CitiBanamex, encabezadas por **Ma-**



Manuel Romo

nuel Romo, director General del banco, para revisar cómo se encuentra México y las perspectivas para el cierre de año y 2022. **José Ángel**

Gurría, exsecretario de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), fue el encargado de abrir las sesiones, junto a **Valentín Díez Morodo**, presidente del Consejo de Administración del Grupo Financiero CitiBanamex. Otras personalidades invitadas son **Sergio Méndez**, director General de BlackRock México; **José Carlos Azcárraga**, presidente de Grupo Posadas, y **Daniel Servitje**, director General de Grupo Bimbo.



Pese a que se señalaba la posibilidad de que en el Diálogo de Alto Nivel abriera la conversación el tema de reglas de origen automotriz y la medición del componente regional para exentar el arancel, la realidad es que no fue tema, no se incluyó.

La reunión de **Tatiana Clouthier**, secretaria de Economía, con **Gina Raimondo**, la secretaria de Comercio estadounidense, trató de temas puntuales de la relación bilateral muy poco y se concretaron en acuerdos para avanzar la atracción de cadenas de valor, comenzando por la de los sectores automotriz y electrónica.

No es fácil atraer la producción de semiconductores, lo que implica también revisar la producción de la materia prima para fabricarlos como el Silicio, pero lo no tan abundante como el Germanio, Arsénico y Galio.

Sin embargo, algo sí estuvo en la mesa de negociación, fue la ciberseguridad y privacidad de datos en el sistema financiero, dado el flujo transfronterizo de recursos pero también la elevada expansión de alternativas que se dicen Fintech, o la incursión de GigTechs en el sistema financiero.

El incremento de ataques y hackeos y el acuerdo inicial para blindar los dos sectores financieros con regulación similar y estrategias comunes para contenerlos, puede ser un gran paso para detener la constante incursión de ataques y las pérdidas asociadas.

Así es que espere una regulación financiera homologada y la ejecución de acciones conjuntas para el uso y venta de datos, que han vuelto locos a todos los usuarios de servicios financieros.



DE FONDOS A FONDO

#ANPACT... La semana que termina ha resultado fundamental para la industria automotriz de pesados y la reducción de emisiones. Le explico por qué: el martes, en el marco del foro del Día Internacional del Aire Limpio por un Cielo Azul, donde estuvieron la secretaria de Semarnat, **María Luisa Albores**, y el subsecretario **Tonatiuh Herrera**, se dijo

claramente que el diálogo con la industria es abierto y el ánimo colaborativo. No fue casual la presencia en el foro de **Miguel Elizalde**, presidente de ANPACT, en representación de la industria automotriz.

Justamente ayer, la AMDA y la ANPACT presentaron cifras del registro de vehículos pesados del Inegi y se refirieron también a la normativa ambiental de Semarnat, donde esperan —hasta donde sé, con documento optimismo— definiciones concretas en las próximas semanas que tengan como resultado la reducción de emisiones contaminantes.

La única manera de lograrlo, como podrá imaginar, es con vehículos nuevos. Así que el diálogo y la comunicación con las autoridades está a punto de rendir frutos. Bien por Semarnat, por la industria y el medio ambiente.

#Posadas... Como le he comentado, el acuerdo alcanzado por Grupo Posadas con un grupo de tenedores sobre la reestructuración de sus notas con vencimiento el año próximo, ha sido bien tomado por el mercado. El día de ayer por la mañana, se efectuó la Asamblea de Accionistas que validó el plan que le fue planteado por la administración del grupo hotelero, que dirige **José Carlos Azcárraga**.

Ese plan incluye los términos, condiciones y mecanismos para su implementación para su canje por nuevas notas que mejorarían el esquema de financiamiento de largo plazo de la compañía. La aprobación fue clave para avanzar en el proceso para sumar a más tenedores al plan.

Después de las dificultades que ha enfrentado el sector turístico por los efectos de la pandemia, le comenté que Grupo Posadas busca darle solidez a su posición financiera y mantener el liderazgo en la operación de hoteles en México, por lo que el plan aprobado dará prioridad al uso de liquidez para las operaciones de la compañía, preservando su eficiencia operativa y los estándares de calidad que distinguen al grupo. Recordemos que el plan únicamente involucra a los tenedores de las notas, por lo que este proceso no afecta la relación con huéspedes, proveedores, socios estratégicos y colaboradores.



Régimen de confianza, buenas y malas

• Evidentemente, todos queremos pagar menos impuestos y de manera más sencilla.

Se espera que con la aplastante mayoría de Morena, tanto diputados como senadores, se apruebe el nuevo régimen de confianza propuesto por el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O.**, de la mano de **Raquel Buenrostro**, jefa del SAT, y que será la reforma fiscal más importante de la 4T, porque beneficiará a la gran mayoría de contribuyentes personas físicas debido a la simplificación y descenso en el ISR, así como para las pymes, además, tendrá, por consecuencia, repercusiones muy favorables para Morena y la 4T en las elecciones de 2024.

Evidentemente, todos queremos pagar menor impuestos y de manera más sencilla y la propuesta es reducir la tasa de ISR a un máximo de 2.5% a quienes ganan hasta 3.5 millones de pesos anuales lo que abarcará al más del 80% de los contribuyentes que a partir de enero próximo ya no tendrán derecho a ninguna deducción y podrán prescindir de sus contadores porque la línea de captura estará ya en el SAT.

Sin embargo, hay bemoles. El beneficio no aplica a quienes ganen más de 3.5 millones de pesos por lo que se genera un incentivo para que las personas físicas con actividades empresariales que ganen más de 300 mil pesos mensuales reciban parte de sus ingresos en efectivo para no llegar al tope.

Profesionistas como doctores podrán también beneficiarse de la menor tasa y limitar sus ingresos, porque muchos de sus pacientes dejarán de pedirles comprobantes o facturas.

La apuesta del SAT es atraer a la economía informal, pero la duda es si realmente no pagan hoy impuestos porque es difícil o porque prefieren estar fuera del radar de Hacienda.

Sin embargo, hay bemoles. El beneficio no aplica a quienes ganen más de 3.5 millones de pesos.



EMPRESAS, SIN REDUCCIÓN EN TASAS

Para el caso de las empresas o personas morales, el régimen de confianza no implica una menor tasa de ISR, que se mantiene en 30%, pero sí hay muchos beneficios fiscales que no están disponibles para las medianas y grandes empresas como la deducción acelerada de sus inversiones.

El problema es que se creará un incentivo perverso para que las empresas no generen ingresos superiores a los 35 millones de pesos anuales y en muchas de las ventas no expedirán factura ya que los clientes no necesitarán pedir las porque no serán deducibles.

El régimen de confianza es, indudablemente, un gran avance en materia de simplificación, pero generará inequidad fiscal. No se puede castigar a los grandes contribuyentes que generan los mayores ingresos tributarios partiendo de la base de que todos pagan menos impuestos. ¿O sí?



CONCANACO: ¿DOS PRESIDENTES?

Lamentable lo que está sucediendo en la Concanaco-Servytur porque hay dos empresarios que se ostentan como presidentes y sucesores de **José Manuel López Campos**.

Por un lado está **Juan Carlos Pérez Góngora**, sumamente activo en medios, quien desde el martes pasado se autoproclamó como presidente electo en una elección en la que participaron sus seguidores en una supuesta asamblea; y por el otro lado, la Concanaco informó que en la auténtica asamblea 105 fue electo por 167 delegados representantes de 115 cámaras **Héctor Tejada Shaar** como nuevo presidente.

Estuvo presente **José Luis Silva**, titular de la Unidad Jurídica de la Secretaría de Economía por lo que -suponemos- el presidente legítimo del organismo es **Tejada Shaar**.



1 2 3 4 EL CONTADOR

1. Grupo Lala, presidido por **Eduardo Tricio**, está implementando una estrategia integral ESG para fortalecer las prácticas de la compañía en materia sustentable. Parte de este plan consiste en un programa integral de manejo de residuos que contempla la identificación, separación, cuantificación, tratamiento y gestión de éstos, para incentivar la reducción, reúso y reciclaje de materiales en todas sus instalaciones. Con este programa, por acciones como éstas, el propio **Eduardo Tricio** y la empresa escalaron en el ranking de reputación 2021 del Monitor Empresarial de Reputación Corporativa, al pasar del lugar 31 al 14 y del 22 al 13, respectivamente.

2. La Agencia Federal de Aviación Civil de México, que está a cargo del general **Carlos Antonio Rodríguez Munguía**, estaría preparando una nueva declaratoria de saturación para el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, a cargo de **Jesús Rosano García**. Desde 2014, el entonces director de Aeronáutica Civil, **Alexandro Argudín**, declaró saturado al principal aeropuerto del país, a esa acción le siguió la implementación de Slotix, por ahí de 2016, para permitir sólo 61 operaciones por hora, de las cuales 58 eran para aerolíneas comerciales. Sin embargo, el AICM siguió siendo laxo y ahora buscará hacerlo valer para empujar el tráfico aéreo hacia aeropuertos alternos.

3. La nueva Legislatura tiene en la agenda un tema realmente relevante: la regulación laboral con plataformas digitales. Mientras MC habla de una reforma, el PAN de un esquema intermedio de seguridad social y Morena —sorprendentemente— ha deslizado una reglamentación diferenciada y flexible para no afectar

personas que trabajan por su cuenta, sin necesidad de tener un patrón único. La plataforma especializada en economía gig, safeshopping.news, advierte la necesidad de preservar fuentes de empleo que florecieron durante la pandemia, porque ya es una realidad irreversible. Los legisladores deben tomar en cuenta el proyecto más flexible que los morenistas impulsan.

4. Ahora que **Alejandro Malagón**, de FEMSA; **José Abugaber** de la industria del calzado, y **Netzahualcóyotl Salvatierra**, expresidente de la CMIC, obtuvieron luz verde como candidatos a la presidencia de la Concamin, analistas consideran que una de las propuestas más sólidas es la de **Salvatierra**. Y es que los integrantes del Consejo Directivo escucharon el plan estratégico que ha desarrollado, con el que busca detonar inversiones y crecimiento económico sostenidos al brindar certeza jurídica, vincular a la academia con la industria, además de fomentar mayor interacción entre las cámaras y asociaciones de las cadenas productivas.

5. **Héctor José Tejada Shaar** fue elegido como presidente de la Concanaco para el periodo 2021-2022, en sustitución de **José Manuel López Campos**, quien estuvo en el cargo desde marzo de 2018. La elección se llevó a cabo en la Asamblea General Ordinaria 105, con la participación de 167 delegados assembleístas, representando a 115 Cámaras de Comercio de 31 estados de la República Mexicana. Contó con la presencia de **José Luis Silva**, titular de la Unidad Jurídica de la Secretaría de Economía. **Tejada Shaar** buscará transformar la organización a fin de que el sector terciario consolide a sus empresarios y genere nuevas empresas para detonar la creación de nuevos empleos.



No hay letra chiquita: Buenrostro; ISR fijo de 1.0 a 2.5% a pequeños

• Las empresas con ingresos de 35 millones de pesos podrán entrar en el régimen de confianza.

Para la jefa del SAT, **Raquel Buenrostro**, no hay trampa: es cierto el cobro de sólo entre 1.0% y 2.5% de ISR a pequeños contribuyentes.

“No hay letra chiquita”, nos dice al referirse a la principal novedad del paquete económico 2022.

La propuesta es reducir el pago del ISR del 30% hasta el 1.0% o 2.5% para los pequeños contribuyentes, quienes podrán acogerse al régimen de confianza.

Hablamos de cuatro tipo de personas físicas:

1) Las personas físicas con actividad empresarial, cuyos ingresos anuales son menores a los 3.5 millones de pesos.

2) Las personas físicas que rentan, es decir, los arrendatarios. Y aquí el SAT tiene en claro que muchas personas que rentan departamentos, casas o negocios lo hacen en efectivo. Se les invitará a pagar sólo el 2.5% de ISR, y a cambio poder recibir sus rentas por transferencias bancarias.

3) Todos quienes estaban en el RIF, el régimen de incorporación fiscal. Entran las personas físicas propietarias de tiendas de abarrotes, carnicerías, estéticas, herrerías, carpinterías y florerías, etcétera, con ingresos menores a los 3.5 millones de pesos anuales.

4) Las personas físicas Agapes, con actividades agrícolas, ganaderas, pesqueras o silvícolas.

Buenrostro y su equipo ya hicieron los cálculos. Les sale igual que las personas físicas con actividad empresarial pa-

guen esas pequeñas tasas de ISR, que recibir la andanada de deducibilidades. El SAT sólo pedirá, a cambio, que dejen sus contadores creativos

La propuesta es reducir el pago del ISR del 30% hasta el 1.0% o 2.5% de los pequeños contribuyentes.

y deducibilidades.

El nuevo régimen de confianza permitiría a quienes tienen ingresos menores a los 300 mil pesos anuales tener esa tasa del 1.0% del ISR.

Y a las empresas, ya con ingresos más altos, de 35 millones de pesos, pero que siguen siendo medianas, también podrán entrar en el régimen de confianza, incluso con contabilidades más fáciles, como las de flujo de efectivo.

El SAT deja en claro que van por los grandes contribuyentes, los que aportan más del 70% al fisco, y no tributan bien.

¿Será que la 4T dará un golpe de timón en el cobro de impuestos, haciéndolos mucho más sencillos para los pequeños contribuyentes? Lo van a intentar.



DEL VALLE, PRESIDENTE DE INTERJET, DETENIDO

En Interjet se pelearon con el SAT y la Procuraduría Fiscal de la Federación. La aerolínea dejó de pagar impuestos desde 2013, sobre todo aquellos retenidos a sus trabajadores.

Se ha llegado a hablar de un adeudo de dos mil 947 millones de pesos. Y fue en el 2019, cuando **Miguel Alemán Magnani** y su padre, decidieron vender la aerolínea a **Alejandro del Valle**, un empresario mexiquense, quien junto con **Carlos Cabal** (tabasqueño) iban a capitalizar la aerolínea.

Del Valle terminó comprando el 90.5% de ABC Aerolíneas, es decir de Interjet. Pero, de ahí en adelante, intentó una y otra vez que le condonaran impuestos. Hasta propuso donaciones de equipos médicos.

Y al final, la Fiscalía de la Ciudad de México detuvo ayer a **Alejandro del Valle**, al salir del Club de industriales, por no pagar impuestos.



Menos dinero, más claridad



Se presentó el paquete presupuestal para 2022. Piensan gastar 7 billones de pesos, que es 9% más de lo que se gastará este año, pero con ingresos de 6.1 billones, que apenas muestran 2% de crecimiento. En otras palabras, para 2022 ya tendremos, con claridad, un endeudamiento adicional de cerca de 900 mil millones de pesos. No sé si es porque ya no tienen de dónde sacar dinero (como en los tres años anteriores), o porque les dio un ataque de vergüenza, pero ya reconocen que no tienen dinero para financiar los gastos.

Es de agradecer que ya no inventen incrementos absurdos de producción de petróleo como en años anteriores, aunque sigan

siendo optimistas, pero ahora el problema está en las cifras que presenta Hacienda, que no coinciden ni con las de la Comisión Nacional de Hidrocarburos ni con las de Pemex. Ni producción de crudo solo, ni con condensados. La diferencia no es muy grande, no llega a 5%, pero ya tenemos ahora tres fuentes "oficiales" con datos diferentes. En mi opinión, la única confiable es la CNH, pero el presupuesto lo hace Hacienda, y ya lo hizo con ingresos petroleros con error de 5%.

De cualquier forma, el incremento de producción que esperan, cerca de 70 mil barriles diarios adicionales, no parece muy probable. Ya llevan muchos años fallando en sus estimacio-

nes, y eso hace pensar que tampoco ahora le atinarán. En cuanto al precio internacional del crudo, Hacienda sí es cuidadosa, e incluso un poco pesimista. En cualquier caso, no creo que lleguen a 1.08 billones de pesos de ingresos petroleros, pero el error será de apenas 200 mil millones.

Algo similar puede ocurrir en la recaudación de impuestos, que si bien ha mejorado durante este gobierno (siguiendo una tendencia iniciada con la reforma fiscal de 2013), no alcanzará las metas planteadas, por un crecimiento menor al esperado, pero también una recaudación, medida como proporción del PIB, menor a su meta. El pronóstico de crecimiento es optimista, y se encuentra en el techo de las proyecciones

de los expertos, lejos de la media.

Con base en lo que comentamos el miércoles, el estancamiento de los últimos meses, no parece fácil que la economía se acelere. Es más, el 6.3% que Hacienda estima para este año implica que esperan un crecimiento de apenas 1% durante el segundo semestre del año. ¿Por qué habría aceleración en 2022? Ayer Enrique Quintana nos informaba de la opinión del secretario al respecto: espera más inversión extranjera. Tal vez eso ocurra, pero esa inversión es realmente pequeña en comparación con la nacional. Y aunque digan que la inversión pública es récord, sólo lo es en términos nominales: en

la realidad, sigue siendo la más baja de la historia, además de concentrarse en proyectos que no parecen estar generando gran derrama.

Sin embargo, sí es relevante que Hacienda sea más responsable en su estimación de ingresos, en comparación con los años previos. Como ya veíamos el lunes, las finanzas públicas han tenido faltantes equivalentes a un billón de pesos por año, que se han financiado con un incremento de deuda de 1.6 billones, y la pérdida de activos (fideicomisos, ahorros) por casi 900 mil millones. Para 2022 se reconoce que habrá que endeudarse por 900 mil millones, que tal vez

acaben siendo 1.3 billones (por lo comentado arriba). Ya no hay mucho de dónde sacar el dinero, así que más vale ser transparente y anunciar el incremento de deuda.

El próximo año será el último basado en fe. Si la producción de Pemex no crece, o la recaudación no se acerca a lo anunciado, ya nadie creerá en Hacienda, o lo que es lo mismo, en México.

La recaudación de impuestos, si bien ha mejorado, no alcanzará las metas planteadas



La gran sustitución



Estudió un año de ciencias biológicas y dos de psicología. Está lejos de los 30, pero ya es el director general de una empresa que vende juguetes en línea y que acumula mil 500 pedidos mensuales de todo México, sin tener un local. Todos trabajan desde su casa.

Este muchacho que fue diagnosticado con T.D.A. y medicado por esa circunstancia, administra un equipo de 25 personas en una empresa fundada por sus amigos y que en su nueva etapa tecnológica apenas cumplió un año.

Él responde puntualmente como metralla a preguntas concretas como ¿Cuál es tu CAC dentro de sus KPIs? Al tiempo que describe la figura de Marvel más vendida en su catálogo virtual. Entiende cada parte de la operación de esa *startup* que

pronto podría quitarle el negocio a varias jugueterías nacionales todavía basadas en la oferta mediante anaqueles en un centro comercial. Prometo detalles posteriormente.

Lo que vale la pena destacar de su caso es que su perfil encaja en el de inquietos desequilibrados que cambian el mundo, guiados acaso por Elon Musk, y su negocio puede ser un ejemplo de la llegada de la ola de sustitución.

No importa con quién de ellos hablen ustedes, los líderes de las *startups* evitan reconocer lo que representan: sus compañías sustituyen a otras empresas que en el pasado dominaban actividades específicas.

Lo más visible ya lo conocemos. Pregunten a un hotelero si está cómodo con Airbnb. Cues-

tionen a los banqueros sobre cómo se sienten con la llegada de Nu a México.

¿Crees que les importa a los fondos de capital privado el crecimiento económico? Me preguntó un amigo recientemente. No tuve que imaginar la respuesta. Me han dicho que no.

El 4.1 por ciento de crecimiento en el PIB mexicano para 2022 prometido por el secretario de Hacienda Rogelio Ramírez de la O es un dato que irá a dar a la hoja de cálculo de analistas financieros y de varios en Palacio Nacional.

¿Pero qué más da, si lo que pretenden muchos es tomar un pedazo de esta economía en la que cada año se mueven 1.5 billón de dólares? Un millón de millones en México, cada año.

Ayer expuse aquí que en Lati-

noamérica solamente, existen mil 500 *fintechs* que son empresas que aspiran a quedarse con una parte o con todo el negocio bancario. Tal como lo hace Nu, banco brasileño creado apenas en 2013 bajo la lógica de las *fintech* y que ya vale casi lo mismo que BBVA.

Todo lo que tuvo que hacer Nu es darle al cliente su lugar, no

un boleto de número en la fila. Por eso, seguramente, Berkshire Hathaway, de Warren Buffet, ya invirtió en la compañía.

Muchos perciben estos casos como anecdóticos. No en Softbank, una gigantesca empresa japonesa con fondos provenientes de todo el mundo, incluyendo capital árabe.

Esa compañía ya entró a México para invertir en empresas que sí tienen el ADN de sustitución de proveedores ineficientes de casi cualquier cosa.

A los japoneses les interesa “hacer mejor a la sociedad”, dice su eslogan.

Lo hacen invirtiendo en canales específicos: “Nuevas experiencias” relacionadas con la conectividad entre las personas; transporte, la gente ha cambiado su modo de moverse; uso del dinero, ahora que la digitalización de las monedas es total en países nórdicos y asiáticos, amén de algunos que se aventuran incluso con criptomonedas; in-

teligencia artificial ¿ustedes qué hacen con los datos de su compañía? Otros los ordenan y los usan para que se encarguen del servicio al cliente; coexistencia con robots, es algo que interesa a los japoneses desde siempre y más ahora que los tenemos hasta en la cocina (quien esté libre de pecado que aviente la primera Thermomix).

Bajo esa lógica, Softbank invirtió en México en empresas como GBM, que simplificó la inversión en acciones en el mercado de valores, con una aplicación útil en un *smartphone* que orilla a la esquina a las tradicionales casas de bolsa.

También en Kavak, la compañía que intenta erradicar la informalidad en la venta de coches, ofreciendo un catálogo de autos usados en línea, que luce eficiente frente a esos espacios en lotes y agencias, en donde destaca la palabra “seminuevos”.

Internacionalmente, Facebook y Google sustituyeron a quienes vendían publicidad tradicional; Uber a los taxistas. La gran sustitución tiene un rato de haber comenzado. La eficiencia que trae es lo que la gente quiere.

Director General de Proyectos Especiales
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

“Líderes de startups evitan reconocer lo que representan: sus compañías sustituyen a otras que en el pasado dominaban”



Kiperfy, la app que resuelve los pleitos entre vecinos

Kiperfy, la plataforma que administra propiedades residenciales, comerciales y mixtas, ha registrado más de un semestre de crecimientos continuos de 20 por ciento mensuales en México, además de haber ampliado su cobertura a Guatemala con nuevos proyectos.

La app concebida para ser una aliada de los administradores de inmuebles y evitar que entre vecinos se peleen, actualmente cuenta con más de 75 mil usuarios en México, España, Colombia, Perú y Costa Rica, quienes pueden gestionar los servicios relacionados con sus inmuebles de forma transparente, segura y controlada, sin salir de sus casas o negocios.

Mau Lamas, el joven empresario regio creador de Kiperfy, está convencido de que la tecnología brinda un sinnúmero de herramientas para facilitar nuestras vidas y la administración de inmuebles y todo lo que traen

consigo no es la excepción. De esta forma, el control de acceso a invitados, revisión de equipos como aire acondicionado o mantenimiento de elevadores, y hasta el apartado de áreas comunes son acciones que se pueden

realizarse a través de un solo clic y de la mano de esta innovadora aplicación.

Tequilas de famosos, sin oportunidad fuera de EU

En los últimos años figuras del deporte y espectáculo de Estados Unidos como Dwayne Johnson 'The Rock', Jimmy Buffet, Nick Jonas, Adam Levine y Michael Jordan, lanzaron sus propias marcas de tequila llegando a dominar hasta 30 por ciento de la producción nacional de este producto, según el Consejo Regulador del Tequila (CRT).

Esta situación no parece alarmar a los fabricantes de las marcas de más tradición y reconocimiento mundial, como

El Jimador y Herradura, ambas propiedad de la estadounidense Brown-Forman Corporation, que preside y dirige **Lawson Whiting**.

En conferencia, el directivo señaló que las marcas impulsadas por celebridades no tienen ninguna oportunidad fuera de los Estados Unidos, considerando estos lanzamientos como "un fenómeno estadounidense para esos actores y actrices", o sea algo muy local.

Con ello afirmó que sus marcas no sólo tienen muy bien amarrado el mercado mexicano y el estadounidense, sino que además pueden dominar otros países fuera de Norteamérica.

"Muchos consumidores fuera de Estados Unidos realmente piensan en el tequila como una margarita, pero eso está cambiando. Tenemos un negocio decente de El Jimador en muchas regiones y naciones como en Sudamérica, Australia y Reino Unido.

Ahora el directivo dijo que la apuesta será impulsar la marca Herradura.

“Enseñaremos a los consumidores que hay otras formas de beberlo, además de la margarita y Herradura es genial para seguir adelante”, contó.

Grupo Lala destaca en ranking reputacional

Los que dieron pasos de gigante en el *ranking* de Merco de empresas y directivos con la mejor reputación en México fueron

Grupo LALA y su presidente

Eduardo Tricio.

En este sentido, Grupo Lala pasó de la posición 22 en 2020 a la 13 en 2021 y Eduardo Tricio de la posición 31 a la 14 en 2021. Nos cuentan que este logro se puede explicar desde diferentes vertientes. Por un lado, gracias a su portafolio de productos, su volumen de ventas creció considerablemente durante el último año. La empresa ha realizado un

esfuerzo importante, pues 52 por ciento de su portafolio está integrado por alimentos sin azúcar añadida, 24 por ciento del total de los productos son reducidos en grasa y el 41 por ciento de los productos está adicionado con vitaminas y minerales, brindando opciones saludables y nutritivas para las personas. A la par de eso, Lala está implementando una estrategia integral ESG con el objetivo de fortalecer las prácticas sustentables de la compañía.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

Para el último día de la semana, los inversionistas seguirán de cerca algunos datos económicos en el mundo relacionados con consumo y comercio, declaraciones de miembros de la Reserva Federal e indicadores energéticos; en México, la agenda correrá a cargo de la Secretaría del Trabajo (STPS) y el INEGI; en Estados Unidos habrá declaraciones de miembros de la Reserva Federal (Fed), inflación al productor y los inventarios de Baker Hughes; en Europa destacará información del PIB por países.

MEXICO

A partir de las 6:00 horas el INEGI divulgará las cifras del Indicador Mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa y de los viajeros internacionales durante julio.

Analistas consultados por BLOOMBERG estiman que la producción haya aumentado en el mes 0.2 por ciento y a tasa anual reporte un avance de 7.2 por ciento.

Sin horario definido, la STPS tiene programado publicar las negociaciones salariales al mes de agosto.

ESTADOS UNIDOS

En el vecino del norte, la agenda contiene información desde las 7:30 horas cuando la Oficina de Estadística del Trabajo dé a conocer las cifras de la inflación al productor durante el mes de agosto; se espera un avance de 0.7 por ciento en el mes y de 6.7 por ciento en los últimos doce meses.

A las 8:00 horas Loretta Mester, presidente de la Fed de Cleveland, participará en un evento organizado por el Banco de Finlandia para hablar sobre temas de política monetaria.

A las 9:00 horas, el Buró de Censos publicará cifras finales de los inventarios mayoristas durante julio donde se estima un alza de 0.6 por ciento.

Por último, al medio día, se conocerán los inventarios de las plataformas de perforación petroleras Baker Hughes al 10 de septiembre.

RESTO DE AMÉRICA

En Canadá se dará a conocer la tasa de desempleo y de ocupación parcial en agosto; también se revelará el dato de los salarios por hora en el mismo mes. Destacará información sobre la capacidad de uso de planta en el segundo trimestre.

En Brasil sobresalen los datos sobre las ventas al menudeo durante julio.

EUROPA

En el Viejo Continente destaca la publicación de las cifras del PIB y la producción industrial y manufacturera en Reino Unido, la inflación en Alemania, la actividad industrial en Francia, España e Italia, además de comparecencias de autoridades económicas.

— Rubén Rivera



¿Podrá terminar AMLO su gobierno con un peso fuerte?

COORDENADAS

**Enrique
Quintana**

Opine usted:

enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

[@E_Q](#)



Ayer, la cotización del peso frente al dólar, expresado en el llamado tipo de cambio *fix*, quedó en **19.93 pesos**.

La administración de López Obrador comenzó con

una cotización de 20.37 pesos por dólar. *Página 10 de 11*

Es decir, en los **dos años, 9 meses y 10 días** que llevamos en este sexenio, se ha presentado **una apreciación del peso frente al dólar de 2.16 por ciento**.

Este resultado es uno de los que más valora López Obrador.

Él es un creyente de aquella frase de los tiempos en los que teníamos un régimen con paridades fijas y con un banco central que dependía del gobierno. Entonces se decía: **“Presidente que devalúa se devalúa”**.

No es el único que lo cree. Millones de personas también lo hacen.

Por nuestra historia e idiosincrasia, la relación entre nuestro peso y el dólar se asume como un indicador de salud económica.

Aprendimos, a lo largo de la historia, que **las grandes devaluaciones** siempre estuvieron asociadas a **crisis económicas** que significaban una gran pérdida de empleos, ingresos y bienestar.

Y, en contraste, **no hemos interiorizado** que la relativa **estabilidad cambiaria no siempre puede relacionarse con crecimiento económico** y mejores condiciones de vida.

El presidente López Obrador sabe que la estabilidad cambiaria no solo ayuda a la economía, sino también a sus **aspiraciones de que Morena siga en la Presidencia** de la República.

La mala noticia para él es que, en las actuales circunstancias, la paridad de nuestra moneda frente al dólar no depende solamente de decisiones internas, sino también –y, sobre todo– de **hechos que están fuera de nuestro control**.

Un Paquete Económico equilibrado, como el que el miércoles fue presentado al Congreso, sin duda ayuda a preservar la estabilidad.

Pero, está lejos de garantizarla.

Los **Criterios Generales de Política Económica** estiman que terminaremos este año con una paridad de 20.20 pesos por dólar y que, para el **final de 2022**, estaremos en **20.40 pesos**.

Para todo fin práctico, suponen un tipo de cambio estable.

Pero, incluso, su horizonte de mediano plazo, para los últimos tres años de este sexenio, suponen ajustes menores, concluyendo **2024 con una paridad de 20.80**.

Si así se dieran las cosas, tendríamos una depreciación en toda la administración de AMLO de solo 4.3 por ciento.

Pero, la realidad es que el riesgo de pasar por un nuevo episodio de inestabilidad antes de que termine este gobierno es elevado.

Y no tiene que ver con López Obrador, sino con la manera en la cual los bancos centrales del mundo regresarán a algo que podría denominarse la **“normalidad monetaria”**.

Esto significa detener la creación desmesurada de dinero que se ha producido en estos meses.

Por ejemplo, en Estados Unidos, la cantidad de dinero en circulación medido por el llamado M2, era en diciembre de 2019, de 15.5 billones de dólares. Los datos más recientes marcan 20.7 billones.

Esto quiere decir que, en menos de **21 meses**, se han **lanzado a la circulación 5.2 billones de dólares**. En el pasado, un crecimiento así requería 7 años.

Al limitarse en el futuro próximo la creación de dinero, veremos probablemente un alza de las tasas en Estados Unidos que pudiera funcionar como un **“agujero negro” en términos financieros** y atrajera volúmenes desmesurados de recursos que hoy se encuentran invertidos en mercados emergentes, entre ellos en México.

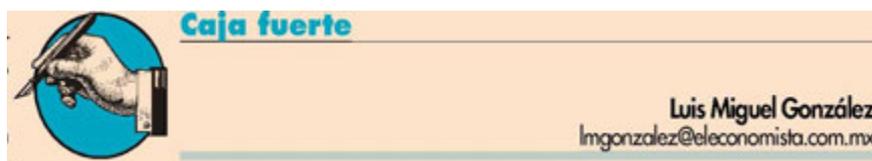
Y, si esto sucede, no bastarán ni las reservas internacionales ni el apoyo del FMI para parar el impacto, lo que traería una depreciación de nuestra moneda.

Claro, hay la posibilidad de que todo se dé muy ordenadamente y no se produzca este golpe a nuestra moneda.

Pero, **las experiencias de ocasiones anteriores** y el volumen inédito de recursos que se han inyectado, nos hacen pensar que el **escenario más probable es el de un ajuste abrupto**, sin que se pueda anticipar por ahora el momento preciso y la dimensión del ajuste.

Sin embargo, es probable que esto ocurra antes de 2024.

Este entorno es para causar insomnio entre quienes creen que una moneda estable es símbolo del éxito de una administración presidencial.



Estamos envejeciendo: el gasto en pensiones se llevará 20% del presupuesto

Somos más y estamos envejeciendo. En el año 2000 sólo 7% de la población mexicana era mayor de 60 años. Eran aproximadamente 6 millones 914,000 personas. Para el año 2020, los mayores de 60 ya eran el 12% del total, alrededor de 15 millones 121,680 personas, según el censo del Inegi.

El envejecimiento de la población se nota en el Presupuesto de Egresos de la Federación. En 2012, el gasto en pensiones fue 429,000 millones de pesos, 11% del presupuesto total. En 2021 fueron 1 billón 64,000 millones de pesos, 17% del total de gastos presupuestados por el gobierno. Para el 2022, la cifra propuesta es de 1 billón 178,000 millones. A esto habrá que sumarle el programa especial de pensiones para adultos mayores, que destinará 262,000 millones de pesos adicionales. En total, el gasto de pensiones se llevará más de 20% del presupuesto. ¿Por qué más de 20%? A los números arriba expresados, habrá que añadir el gasto en pensiones de instituciones como Pemex y CFE, entre otras.

Los expertos dicen que las pensiones son una bomba de tiempo. A esa imagen hay que darle perspectiva. En lo macroeconómico es una gran bomba que hace tic tac en el presupuesto. En lo micro, son cientos de miles de bombas que estallan cada año en los hogares. Personas que llegan a la edad de retiro y no cuentan con

recursos suficientes para vivir con dignidad o afrontar sus gastos médicos ni sus necesidades básicas. En algunos casos, sus familias pueden apoyarlos, pero no siempre ocurre así. Por eso es bueno que haya un programa de pensión universal para los adultos mayores, aunque sean 3,100 pesos bimestrales.

Tres cosas son seguras: una, el número de personas mayores a 60 crecerá con fuerza en la próxima década; dos, deberemos dedicar más recursos a atenderlos y tres, no tenemos claro de dónde saldrán esos recursos. El número de "veteranos" crecerá con fuerza porque pertenecen a la generación que en Estados Unidos se llaman los *baby boomers*, nacidos en la década de los sesenta, cuando el número de hijos por familia estaba por encima de los cuatro o cinco.

El envejecimiento de la población es una de las transformaciones sociales más importantes del siglo XXI, dice un informe de la Organización de las Naciones Unidas, publicado en 2015. No tenemos claro de dónde saldrán los recursos. Ese es un problema de México y del mundo, pero hay que tener claro que otros países tuvieron mucho más tiempo para llevar a cabo su transición demográfica, de sociedades mayoritariamente jóvenes a sociedades donde dominan los viejos. En Suecia, esa transición se llevó más de 80 años; en España, fueron 45 años y en América Latina, el proceso se llevará entre 20 y 25 años.

Está ocurriendo ahora mismo.

Deberemos dedicar más recursos para atenderlos porque no podemos ignorar el tema. En otros países se habla del *gray power*, en referencia a su influencia creciente en las decisiones de política pública. Es el gasto en pensiones, pero también la inversión en infraestructura para ellos y ellas, desde hospitales hasta centros de recreación. Destinar más recursos a las personas de la tercera edad es una señal de civilidad. Signo de que se reconoce el problema y que se agradece la contribución que hacen las personas mayores a nuestra sociedad.

La transición demográfica traerá una transformación del paisaje urbano, porque el envejecimiento en el siglo XXI está llamado a ser un fenómeno predominantemente urbano. Tendrá implicaciones que se dejarán sentir en casi todos los sectores y actividades de la sociedad: mercados financieros y laborales; servicios de transporte y salud; vivienda, desarrollo y adopción de tecnologías más amigables.

En el futuro próximo, será normal que las personas alcancen los 90 años de edad y que estén en posibilidades de estar activos laboralmente mucho más allá de los 70 años. ¿A qué edad será pertinente retirarse? Propongan un número, estimados lectores. Sólo tengan en cuenta que no hay un sistema de pensiones que aguante, si la gente trabaja hasta los 65 y vive hasta los 90.



Project Syndicate

Basta ya de comprar bonos

- **Es comprensible por qué un banco central imprimiría dinero para comprar activos en el apogeo de una crisis financiera. Pero continuar con esas políticas en condiciones de relativa tranquilidad tiene poco sentido y plantea serios riesgos.**

Andrés Velasco

LONDRES – Poco antes del simposio anual del Banco de la Reserva Federal de Kansas City, efectuado el mes pasado en Jackson Hole, Wyoming, el foco de la discusión era si acaso la política monetaria debía volverse más restrictiva para frenar el alza de la inflación en Estados Unidos. Al sugerir que primero se reduciría la compra de activos y que mucho después se aumentarían las tasas de interés, el presidente de la Fed, Jerome Powell, trasladó la conversación al asunto de cómo dicha política debería volverse más restrictiva.

Si bien la emisión de moneda para adquirir bonos y reducir las tasas de interés a largo plazo se justifica durante crisis como las de 2008 o en 2020, los argumentos a favor de mantener la relajación cuantitativa (RC) en tiempos tranquilos distan de ser obvios. Para entender por qué, es útil aclarar tres confusiones sobre la RC.

La primera consiste en creer que la relajación cuantitativa es una política monetaria. No lo es. Más bien, no es solo eso. También

es una política fiscal. En todos los países del mundo, el banco central pertenece al tesoro público. Cuando la Reserva Federal de Estados Unidos emite moneda —de hecho, reservas del banco central— para adquirir bonos del gobierno, el sector privado simplemente entrega un pasivo gubernamental a cambio de otro.

El segundo error es creer que el gobierno (incluidos el tesoro y el banco central) siempre sale ganando en semejante transacción porque el sector privado se queda con un papel que devenga una tasa de interés más baja. Pero esto no tiene por qué ser así. Solo los bancos comerciales pueden mantener reservas en el banco central, y el uso al que las pueden destinar es limitado.

Para inducir a los bancos comerciales a mantener mayores reservas, los bancos centrales deben pagar intereses sobre ellas, como la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra comenzaron a hacer en respuesta a la crisis financiera global del 2008.

El tercero es que cuando la tasa de interés

sobre las reservas del banco central es igual a cero, o inferior a la tasa sobre los bonos del Tesoro, el gobierno puede gastar lo que quiera, cuando quiera. Este es el principio central de la llamada Teoría Monetaria Moderna (TMM), que es sucinta, elegante y de moda, pero completamente equivocada.

Efectivamente, es posible obtener financiamiento a través de la emisión de dinero (que los economistas denominan señoreaje) cuando el rendimiento de las reservas en el banco central es más bajo que el de los bonos del Tesoro. Pero a medida que el banco central emite más y más reservas, tiene que pagar más y más intereses sobre esas reservas para garantizar su tenencia por parte de bancos comerciales.

Así, tarde o temprano, la brecha entre las tasas de interés se cierra y el señoreaje deja de existir. Si a partir de ese instante el banco central continúa emitiendo moneda, el sector privado empezará a intentar deshacerse de ella, lo que se traducirá en una depreciación de la moneda, en inflación, o en ambas cosas a la vez.

Una vez que aceptamos estos tres postulados, surge la pregunta de los miles de millones de dólares: ¿tiene sentido la RC en Estados Unidos hoy, desde un punto de vista fiscal? La respuesta es no, por al menos dos razones.

A fines de agosto de 2021, la tasa de interés que la Reserva Federal pagaba a los bancos comerciales sobre el balance de sus reservas era el 0.15%. Al mismo tiempo, la tasa de interés de los bonos de corto plazo del Tesoro oscilaba en torno al 0.04%. Es decir, para el contribuyente estadounidense es más barato financiar gastos a través de la emisión de bonos que de la emisión de moneda.

Esto puede parecer paradójico, pero no lo es. El rendimiento de un activo indica que tan líquido es. Solo los bancos pueden mantener reservas en la Fed; no sirven de garantía, y son objeto de requisitos de capital. En contraste, los bonos del Tesoro los puede comprar

cualquier particular, se transan en un mercado amplio, y rutinariamente sirven de garantía en otras transacciones comerciales. No sorprende entonces que los inversionistas consideren que dichos bonos son más líquidos que las reservas y por lo tanto toleren que su rendimiento sea más bajo.

El plazo de la deuda es la otra razón por la cual continuar la RC no tiene sentido desde el punto de vista fiscal. El plazo de los bonos del Tesoro varía, pudiendo llegar a 30 años. Pero las reservas que los bancos mantienen voluntariamente en la Fed tienen un solo plazo: instantáneo, puesto que los bancos comerciales pueden retirarlas cuando así lo deseen. Por lo tanto, cada vez que la Fed emite reservas para adquirir bonos de largo plazo, redu-

ce el plazo promedio de la deuda pública.

Si las tasas de interés de los bonos de largo plazo del Tesoro fueran altas, dicha política tendría sentido. Pero hoy día la tasa del bono del Tesoro a 10 años es sustancialmente menor que la tasa de inflación que la Reserva Federal tiene como meta para ese mismo período. Esto implica que en todo el mundo los inversionistas en efecto pagan por el privilegio de poner sus fondos en manos del gobierno estadounidense durante los próximos diez años.

Bajo estas circunstancias, como lo sostuvo recientemente Larry H. Summers en el diario *The Washington Post*, la política correcta es extender el plazo de la deuda pública, asegurando las tasas bajas durante el mayor tiempo posible, en lugar de reducirlo, como lo está haciendo la Reserva Federal a través de la RC. En este caso, un gobierno se asemeja a una familia que busca una hipoteca para adquirir su casa: mientras más bajas sean las tasas largas de interés, más conviene endeudarse a largo plazo.

La analogía del comprador de una casa también ilustra el otro riesgo que conlleva la deuda de corto plazo: quedar muy expuesto ante posibles alzas de las tasas de interés en el futuro. En Estados Unidos, donde las hipotecas a 30 años plazo con tasas de interés fijas son comunes, un nuevo propietario no tiene que preocuparse acerca de lo que la Reserva Federal hará el próximo año —o en los próximos veinte— con respecto a las tasas de interés. En el Reino Unido, donde las tasas de interés variables son la norma, a los propietarios siempre les preocupa el próximo paso que dará el Banco de Inglaterra.

En el manejo de su deuda, el gobierno

federal de Estados Unidos ha quedado en la misma situación que los propietarios británicos. Si bien las tasas de interés no subirán mañana, ciertamente lo harán algún día, y cuando ello suceda, el costo fiscal de renovar deudas cuantiosas no será trivial.

También es posible imaginar una dinámica financiera problemática: el aumento de la carga de los intereses hace que se emita más deuda, y este incremento de la oferta reduce la prima de liquidez de los bonos recientemente emitidos, con lo cual suben las tasas de interés y se requieren emisiones de bonos cada vez más cuantiosas.

Aún más, también puede surgir una dinámica indeseable en el ámbito político. Cuando las decisiones del banco central inciden en las arcas fiscales, los políticos sienten la tentación de presionar a los funcionarios del banco central para que mantengan bajas las tasas de interés. Los escépticos dirán que este tipo de cosas no ocurre en Estados Unidos. Sin embargo, el expresidente del país no estuvo por encima de ejercer presión sobre la Fed a través de Twitter, lo que, en teoría, no podía suceder en Washington. (Se suponía que tampoco podían suceder presidentes como Donald Trump).

Estos no son argumentos a favor de una política monetaria más contractiva; la Reserva Federal puede mantener las tasas de interés de corto plazo tan bajas como sea necesario. Tampoco son argumentos a favor de una política fiscal más contractiva; si el gobierno de Biden quiere incurrir en mayores gastos, puede emitir bonos de largo plazo o elevar los impuestos. Emitir moneda para financiar el déficit solía ser la alternativa progresista. Hoy día, no lo es.

El autor

Andrés Velasco, ex candidato presidencial y ministro de Finanzas de Chile, es decano de la Escuela de Políticas Públicas de la London School of Economics and Political Science. Es autor de numerosos libros y artículos sobre economía internacional y desarrollo, y ha sido miembro del cuerpo docente de las universidades de Harvard, Columbia y Nueva York.





- Cero emisiones
- A Washington
- Transformación digital

Cementos Mexicanos (Cemex), firmó un memorando de entendimiento con dos subsidiarias del fabricante sueco de vehículos y tractocamiones, Volvo, para desarrollar una flotilla de cero emisiones con soluciones de electromovilidad alineadas al programa de acción climática de la compañía.

El acuerdo de Cemex con las subsidiarias Volvo Construction Equipment, que desarrolla y vende equipos para la construcción, y Volvo Trucks, fabricante de camiones, es parte del objetivo de la compañía de apoyar los esfuerzos para alcanzar cero emisiones netas de dióxido de carbono a través del uso de servicios para una mayor eficiencia y productos eléctricos.

El acuerdo contempla la implementación de soluciones de electromovilidad en equipos de construcción móviles y camiones. Los desarrollos iniciales y pruebas de tecnologías se encuentran en una locación en Europa.

Resulta que María Ariza, dirección general de la Bolsa Institucional de Valores (BIVA), la nueva plaza bursátil de México con apenas tres años de operación, viajó a Washington, como parte de la delegación del sector privado mexicano en el primer Diálogo Económico de Alto Nivel (DEAN), el cual no se celebraba desde el 2016 entre México y Estados Unidos.

"El grupo de Servicios trabajamos en torno a políticas sobre mejor acceso a financiamiento e inclusión financiera de las pequeñas y medianas empresas (PYMES), desarrollo de habilidades digitales, innovación tecnológica y ciberseguridad", escribió la dirección general de BIVA en su cuenta de Twitter.

Al mismo tiempo, celebró "la reactivación de este instrumento de cooperación entre ambos países para fortalecer la competitividad, el desarrollo y liderazgo regional".

La Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas (AMFE), que preside Enrique Bojórquez Valenzuela, anunció el Foro Virtual: "La Transformación Digital de las Entidades Financieras ante el Entorno Global", que se llevará a cabo el jueves 23 de septiembre.

Se darán cita autoridades del sector financiero, expertos nacionales e internacionales, directivos de empresas fintech y préstamos en línea, para exponer lo más avanzado

en materia regulatoria y desarrollo de las nuevas finanzas cibernéticas.

Por cierto, la AMFE emitió un nuevo episodio en el podcast de su sitio de internet que vale la pena escuchar, porque habla del beneficio que los intermediarios financieros no bancarios se unan gremialmente para reforzar su interlocución con el gobierno y sobre todo con la banca de desarrollo, un efecto de canalizar más recursos al crédito que sea más productivo y responsable.

Facebook lanzó sus primeros lentes inteligentes, en un paso hacia su objetivo de ofrecer en algún momento "verdaderas" gafas de realidad aumentada (RA).

Los anteojos, que fueron creados en asociación con el fabricante de Ray-Ban EssilorLuxottica, permiten a los usuarios escuchar música, recibir llamadas o capturar fotos y videos cortos y compartírselos a través de los servicios de la red social usando una aplicación complementaria.

Facebook dijo que la línea de lentes, llamada "Ray-Ban Stories", comenzaría a venderse en 299 dólares.

El gigante de las redes sociales, que reportó ingresos de alrededor de 86,000 millones de dólares en 2020, obtiene la mayor parte de su dinero de la publicidad, pero ha invertido fuertemente en realidad virtual, desarrollando hardware como sus auriculares Oculus VR y trabajando en tecnologías de pulsera para respaldar las gafas de realidad aumentada.

Las principales empresas de tecnología, como Amazon.com, Google, Microsoft, Apple y Snap se han apresurado a desarrollar varios productos de lentes inteligentes, pero las primeras ofertas como Google Glass resultaron difíciles de vender a consumidores desanimados por los altos precios y los problemas de diseño.

Sequoia Capital, uno de los fondos de capital de riesgo más grandes del mundo, prepara un equipo para realizar nuevas inversiones en América Latina, ante el creciente escenario de startups y compañías tecnológicas.

Este fondo internacional ha participado en el financiamiento de empresas latinas como la de delivery Rappi, la de viajes y turismo Despegar.com y el gigante neobanco brasileño Nubank.



Perspectivas con Signum Research



¿Crecimientos momentáneos en la rentabilidad del mercado mexicano?

a segunda mitad de 2021 aún muestra incertidumbre. Las perspectivas para la economía mexicana continúan sujetas a mucha volatilidad

Una vez publicados los reportes financieros al cierre del 2021 H1, analizamos la rentabilidad de las empresas del mercado mexicano mediante las variables ROIC (Return on Invested Capital) y el ROE (Return on Equity).

El estudio se realizó a nivel agregado y por sectores económicos.

En el mercado accionario mexicano, la capacidad de las emisoras para generar valor respecto a los recursos invertidos aumentó de manera significativa.

En 2021 H1, el ROIC agregado del mercado mexicano fue de 20.8%, mostrando un incremento de 278 p.b. anual.

El crecimiento de esta variable se vio impulsado ante el incremento en el margen EBITDA de las emisoras pertenecientes al sector de Materiales, al reflejar un avance de 830 p.b. anual, destacando los avances en los márgenes de las empresas mineras como Grupo México (GMEXICO) e Industrias Peñoles (PE&OLES).

Atribuimos el aumento en el ROIC las emisoras principalmente a la reactivación económica, consecuencia de una disminución en el número de personas contagiadas y un importante incremento en la distribución de la vacuna, tanto en nuestro país como a nivel mundial.

Por otro lado, las empresas mostraron eficiencias operativas destacables, que fueron

acompañadas de una reducción en gastos operativos y administrativos desde el inicio de la pandemia.

La Rotación de Capital Invertido de la BMV mostró una tendencia de desaceleración secuencial en los últimos dos trimestres, pero destaca el crecimiento anual en el último periodo analizado.

El que esta razón presente niveles crecientes, implica una mayor capacidad de las empresas para generar valor con las inversiones de capital, impulsado por una baja base comparativa y la reactivación económica a nivel global.

Algunos de los sectores con mejor desempeño en términos de ROIC, ordenadas por mayor rentabilidad, fueron: construcción, consumo (particularmente autoservicios), infraestructura y minería.

El nivel de rentabilidad de acuerdo con el ROE aumentó +740 p.b. anual, finalizando en 12.7%. Este es el primer trimestre que esta métrica de rentabilidad presenta una expansión, comparado con los 6 trimestres anteriores que presentaron caídas consecutivas, impulsado principalmente por el desempeño positivo de los sectores Materiales e Industriales.

Analizando la composición del ROE, la expansión en la rentabilidad del capital ac-

cionario se atribuye directamente a un crecimiento del Margen Neto de la BMV en el

primer semestre del año, aunque este efecto fue parcialmente contrarrestado por una menor rotación de activos y un retroceso en el multiplicador de capital. Con base en lo anterior, algunas de las empresas más rentables de acuerdo con el ROE fueron: LAMOSA, GMEXICO, WALMEX y MEDICA.

Reiteramos nuestra preferencia sobre el ROIC debido a su capacidad de capturar el desempeño de los fundamentales de la empresa, a diferencia del ROE que relativamente se contamina con relativa facilidad por la estructura financiera y partidas virtuales.

La segunda mitad de 2021 aún muestra incertidumbre. Por un lado, las perspectivas para la economía mexicana continúan sujetas a mucha volatilidad.

Si bien, el declive no fue tan severo como anticipamos al cierre del 2020, hay que señalar que los niveles actuales de la actividad económica retrocedieron a valores de 2014.

Aunado a ellos, seguimos observando una débil respuesta fiscal por parte del gobierno, lo que hará que la recuperación sea más moderada para el próximo año.

Además, también esperamos que para lo que resta del año, dichos indicadores de rentabilidad se mantengan en niveles similares a

los presenciados en este trimestre, al mismo tiempo que mostrará una estabilización a partir del 2022 al mostrar una base comparativa estable.

Consulta a detalle las emisoras con las mejores métricas con base en este análisis y con ello lograr tu mejor inversión en los mercados.

20.8%

FUE EL retorno sobre el capital de las empresas en la Bolsa Mexicana de Valores.



El consumo de los privados incrementa en el presente año debido a la reducción de los contagios. FOTO: REUTERS



**Ricos
y poderosos**

Marco A. Mares
marcomares@gmail.com

Régimen de confianza, sin letra chiquita: SAT

No hay "letra chiquita", en el nuevo Régimen de Confianza, asegura la jefa del Servicio de Administración Tributaria (SAT), **Raquel Buenrostro**.

El gobierno ha puesto sobre la mesa una "oferta irresistible" a los legisladores que tendrán que aprobarlo o no (lo más seguro es que si lo aprueben) y, a los contribuyentes.

Estos últimos, en lugar de pagar el 35% del Impuesto Sobre la Renta (ISR) podrían pagar sólo entre 1 y 2.5%. El universo de contribuyentes que se verían beneficiados es superior al 80% del total de las personas físicas.

Suena increíble, pero es una realidad. Esto implica además que los contribuyentes podrían prescindir de las facturas para buscar deducciones y hasta olvidarse del pago a sus contadores para que les hagan la declaración de sus impuestos.

Se trata de una oferta que busca simplificar el pago de impuestos. Está pensado para que no caiga la recaudación, por el contrario; y al mismo tiempo para que tampoco pierdan los contribuyentes.

Es una apuesta ganar-ganar para el SAT y para los contribuyentes. En todo caso, los que perderán serán los contadores públicos y las facturadoras. Y el único truco que tiene es que será tan atractivo que incentivará a quienes están en la economía informal a regularizarse.

Y en la medida en que aumente el número de contribuyentes que cumplen con sus obligaciones, en esa medida aumentará la recaudación fiscal.

El nuevo Régimen de Confianza sustituye al todavía vigente Régimen General que prevé

muchas deducciones y es muy complejo.

Es tan complicado que muchos contribuyentes buscan realizar deducciones a toda costa y hasta promueven la existencia de las "facturadoras" y otros, de plano, prefieren permanecer en la economía informal.

Con este régimen los únicos que ganan son los contadores y las empresas facturadoras.

Y pierden los contribuyentes porque tienen que pagar a los contadores para que les lleven su contabilidad y las facturadoras que les venden las facturas y que ahora están tipificadas como delincuencia organizada.

Y en el extremo, hay quienes ganan poco, no les alcanza para pagarle a un contador, prefieren no pagar impuestos y al SAT le sale caro pretender cobrarles, por eso mejor permanecen en la economía informal.

Por eso, el SAT realizó un análisis comparativo de indicadores y deducciones y, en promedio a un segmento amplio de la población, que tiene cierto nivel de ingresos y paga el Impuesto Sobre la Renta y, considerando ciertas deducciones, se obtuvo el rango de lo que pagan. El promedio es de entre 1 y 2.5%.

En consecuencia el SAT considera que es más fácil que ese segmento de la población multiplique sus ingresos por el 1% ó 2.5% y que eso sea lo que paguen de impuestos, pero ya sin que puedan realizar deducciones.

De acuerdo con el cálculo del órgano recaudador, las personas físicas que tienen ingresos menores a 3.5 millones de pesos que actualmente se ubican en 4 regímenes de incorporación fiscal: arrendamiento, personas físicas con actividad empresarial y actividades agrícolas, ganaderas, silvícolas y pesqueras

(Agapes).

Este conjunto de contribuyentes representan 82% de personas físicas y podrán inscribirse en el nuevo Régimen de Confianza.

Por otra parte están los pequeños empresarios que tienen ingresos inferiores a los 35 millones de pesos recibirán un importante flujo de recursos porque ahora podrán pagar sus impuestos por lo que registran en sus cuentas financieras. Tendrán en consecuencia, la liquidez que por ahora capturan las cadenas de producción y proveedores que les pagan en promedio entre 3 y 6 meses. Aunque pagarán la misma tasa del 35% pagarán sólo sobre lo que realmente ingresa a sus cuentas.

Con estas medidas, de acuerdo con las corridas del SAT, podría crecer entre 15 y 30% en los primeros tres años de aplicación del Régimen de Confianza el número de contribuyentes.

El primer año podrán realizarse declaraciones mensuales optativas y a partir del segundo año será obligatorio y pre cargado con base a nuevas aplicaciones que lanzará el SAT, entre ellas la factura móvil, con la que todas las empresas podrán generar sus facturas sin tener que pagar a empresas para que se las hagan.

Atisbos

CAPTURA.- Fue aprehendido **Alejandro Del Valle** quien fuera el presidente del Consejo de Administración de Interjet. Está acusado de fraude fiscal. **Miguel Alemán Magnani** sigue prófugo de la justicia y continúa sin pagar su adeudo fiscal.



Una reunión en desnivel entre México y Estados Unidos

México y Estados Unidos siempre tendrán una relación desnivelada porque son dos países con realidades diferentes, a pesar de tantas cosas que se comparten en común.

Ha sido una virtud el tener un acuerdo comercial con Estados Unidos desde hace casi 30 años, porque esa relación ha sido un sustento básico para la economía mexicana. Es un despropósito descomponer ese vínculo tan necesario para este país.

De entrada, si hoy existe el TMEC fue porque se tuvo que renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte bajo las amenazas de Donald Trump.

Evidentemente que uno de los primeros aspectos que se tienen que recalibrar en la relación bilateral fue ese ambiente de confrontación que dejó sembrado el expresidente republicano, por más que tuviera una tan empática relación con el presidente mexicano Andrés Manuel López Obrador.

En esta relación bilateral dispar, mientras que el gobierno mexicano piensa cómo convencer al gobierno de Estados Unidos para reabrir la frontera terrestre cerrada desde marzo del año pasado, La Casa Blanca busca la manera de mantener blindada su frontera sur para frenar el flujo de migrantes ilegales.

En esta reunión en desnivel se encuentran dos gobiernos con visiones opuestas del futuro energético de la región.

Durante mucho tiempo México fue una prioridad energética para Estados Unidos, porque era un socio confiable para surtir de hidrocarburos y bajar la dependencia de los combustibles árabes. Estados Unidos hoy es superavitario en materia petrolera y está en camino de dar el siguiente paso en materia energética. Mientras tanto México, quiere regresar a ese pasado de pretender vivir del petróleo.

Hoy, el gobierno del presidente Joe Biden le apuesta todo a las energías limpias, el

plan de obtener la mitad de la energía eléctrica del sol durante los próximos 30 años choca de frente con los planes de la 4T de quemar todo el carbón y combustóleo que se pueda para obtener electricidad.

En ese encuentro de alto nivel no se habló de escalas y convergencias de los planes de energías limpias en América del Norte. México es un país privilegiado en radiación solar, pero la ideología política que prevalece tiene planes desempolvados del siglo pasado. Ese es un desnivel que además se evidencia más con la necesidad de La Casa Blanca de tener que reclamar el respeto de los contratos para las compañías energéticas de su país.

No puede haber el mismo alto nivel cuando se tienen que organizar agrupaciones empresariales de Estados Unidos para escribir una carta a la vicepresidenta, Kamala Harris, para exigirle que haga que México respete los acuerdos comerciales.

Hay un terrible desnivel en la relación bilateral cuando México es acusado de violar los términos del TMEC, cuando fue este mismo gobierno el que suscribió ese acuerdo comercial.

Qué bien que la Cancillería logró revivir estos encuentros que tenían casi una década sin llevarse a cabo. Hay oficio y de paso una muy buena fotografía para las causas políticas.

Pero es evidente que se han desalineado los objetivos comunes de la región norteamericana que hoy debería estar trabajando con planes comunes.

Agenda eterna

Riqueza petrolera

Durante mucho tiempo México fue una prioridad energética para Estados Unidos, porque era un socio confiable para surtir de hidrocarburos.

Energías limpias

Hoy, el gobierno del presidente Joe Biden le apuesta todo a las energías limpias, planea obtener la mitad de la energía eléctrica del sol.

T-MEC

Empresarios de EU escribieron una carta a la vicepresidenta para exigirle que haga que México respete los acuerdos comerciales.



DINERO

*La Corte despenaliza el aborto, pero el debate sigue
// Decisión inapelable, enfrentará resistencias //
La mujer podrá decidir sin ser castigada*

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

LA SUPREMA CORTE de Justicia de la Nación despenalizó el aborto en una decisión memorable votada por unanimidad del pleno. “Ahora en todo el país no se podrá procesar a mujer alguna que aborte en los supuestos considerados por este tribunal”, dijo el presidente de la Corte, Arturo Zaldívar. Una decisión polémica que enfrentará resistencias en algunas entidades, pero es inapelable. Éste fue el tema del sondeo de la semana. Los resultados que aparecen en la gráfica muestran el conteo de las primeras 24 horas, pero siguen fluyendo los votos y las opiniones.

Metodología

EL SONDEO FUE distribuido por redes sociales. Habían participado mil 3 personas en las primeras horas, pero no se ha cerrado. En Twitter, 270; en El Foro México, 433, y en Facebook, 300. Utilizamos la tecnología de SurveyMonkey para su realización.

Twitter

NO ES UN derecho a abortar. Es un reconocimiento de la libertad para decidir, sin por ello renunciar al valor de la vida.

@Yacatzol/Arandas

EL NO PENALIZAR a las mujeres por el derecho a decidir sobre su cuerpo era una deuda pendiente. Bien por la SCJN.

@RocíoAmbriz/Edomex

YA ERA HORA de proteger sanitariamente a todas las mujeres que deciden hacerlo, sin sufrir hipocresía y riesgos para su salud. Apoyo

totalmente tal decisión.

@anahue/Puebla

ES EL PRIMER paso para reivindicar a nuestras compañeras de vida y su papel en nuestra sociedad.

@jlescorza/CDMX

SI EL ABORTO se hubiese legalizado antes, mi prima no hubiera muerto en una clínica clandestina.

@Marielen_270547/Edomex

NO ESTOY A favor de abortar. Pero no es justo pagar con cárcel algo que puede ser espontáneo o por enfermedad. No es a propósito. Cada caso es especial y no debe ser un delito.

@Nor_San/CDMX

ES UN AVANCE hacia la tolerancia y al respeto individual.

@Luzmita/Cuernavaca

ES NECESARIO QUE tantas niñas y jovencitas dejen de morir por acudir con cualquier persona a lugares insalubres. Así como evitar traer criaturas que luego dejan abandonadas, a merced de personas que quizá, sólo quizá, las cuiden, y si no es así, que las utilicen, abusen de ellas. Por salud... era necesario.

@Guadalupebarbo6/Zacatecas

Facebook

LA MATERNIDAD DEBE ser por decisión y no por obligación, los hombres no debieran opinar, sólo la embarazada debe decidir en lo que afectará toda su vida, sea cual sea esta decisión.

Esther Salgado Ortiz/CDMX

QUE NO SE penalice a una mujer que elija abortar es lo más sensato que puede haber, gran pena se carga al tomar la decisión, sean cuales sean las circunstancias que viva cada mujer.

Soledad Madrigal/Veracruz

ERA UN DERECHO pendiente de las mujeres. Nunca más criminalizar a una mujer por decidir abortar.

Alaide Sánchez Rodríguez/Tehuacán, Pue.

QUEDÓ SALDADA UNA deuda histórica con la sociedad.

Abimael Buceta/CDMX

ES PEOR TRAER hijos a este mundo donde abunda la miseria, la pobreza y el hambre (ah, y la enfermedad). Si no le van a garantizar una vida feliz, es preferible el aborto. ¿Para qué traer hijos al mundo sólo a sufrir? Ellos no piden nacer y luego tienen que cargar con mucho sufrimiento por culpa de padres irresponsables y tontos, éso es lo más injusto que puede sucederle a alguien.

Eva Hernández/Monterrey

UN DÍA HISTÓRICO, por fin la mujer puede decidir sobre su cuerpo.

Patricia Tejeda/San Miguel de Allende

El Foro México

LA MATERNIDAD Y la paternidad son cuestiones serias. Si alguno de ellos no está de acuerdo en ejercerla, pues es mejor interrumpir el proceso de gestación. Estoy a favor.

Alejandra Solís/Zapopan

ORGULLOSA DE QUE en México se otorgan derechos sin consultas, los derechos se otorgan, no se consultan, México debe ser progresista.

Denise Campos/CDMX

UN PASO DE suma importancia hacia los derechos de la mujer.

Hania López/Guadalajara

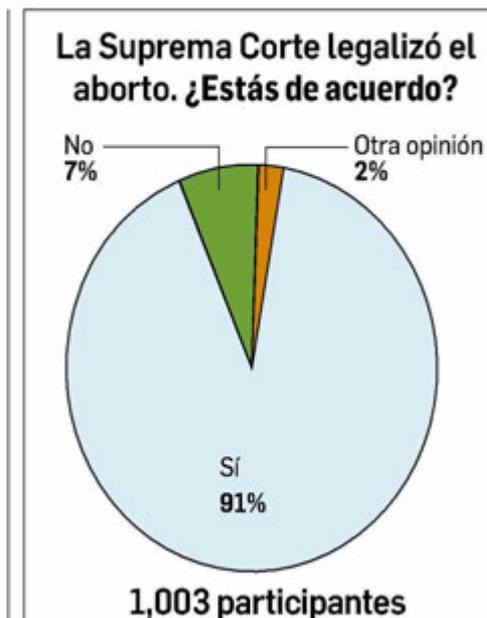
ANTE LA SITUACIÓN de desamparo ancestral de las mujeres que se embarazan sin desearlo, es un paso importante y benéfico.

María González/Temixco

ES Y SERÁ una demanda sentida de todas las mujeres convencidas de los derechos a decidir sobre su propio cuerpo.

Rosa María Aguilera Guzmán/CDMX

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





MÉXICO SA

“Reforma”, petróleo y hadas neoliberales // ¿Dónde quedó la catarata de inversiones? // América Latina prepara funeral para la OEA

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

NI UN CHISGUETE queda de aquella catarata de inversión privada (nacional y, especialmente, foránea) y los cientos de miles de empleos formales que generaría en el país tras la aprobación de la “reforma” energética de Peña Nieto, porque en los hechos tales promesas sólo formaron parte de la propagandística fábula de las hadas neoliberales que insistentemente narraron los seis gobiernos de ese corte.

ALLÁ POR FEBRERO de 2018, a escasos meses de la elección presidencial en la que arrasó Andrés Manuel, el gobierno peñanietista (concretamente su secretario de Energía, Pedro Joaquín Coldwell) pregonaba que el “nuevo modelo energético” del país “garantiza” más de 200 mil millones de dólares en “inversiones totales comprometidas que generarán más de 820 mil empleos”, de tal suerte que “el mayor error que pudiera cometer el siguiente gobierno, cualquiera que sea su ideología, es echar atrás la reforma energética; no es sensato pensar echar abajo ese caudal de inversiones y empleo; necesitamos incrementar la producción de gas y petróleo para disminuir nuestra dependencia de Estados Unidos; la reforma se encuentra consolidada con contratos de exploración y extracción de petróleo, que a su vez generarán más de 815 mil millones de dólares durante los próximos años”. De pilón, aseguraba que para finales de 2018 y, desde luego, “gracias a la reforma energética”, México extraería diariamente no menos de 3 millones de barriles.

PUES BIEN, PRÁCTICAMENTE desde el inicio de su gobierno, el presidente López Obrador documentó y divulgó que de aquellos 200 mil millones de dólares “comprometidos” apenas se habían invertido 800 millones (0.4 por ciento de lo “garantizado”, es decir, sólo un chisguete); de los cientos de miles de empleos prometidos por las hadas neoliberales

no apareció ni uno, y al cierre del gobierno peñanietista, de los 3 millones de barriles que presumían en realidad solamente se extraían 1.8 millones.

PARECE QUE NADA ha cambiado desde que, en sus primeros meses de mandato, López Obrador documentó y divulgó lo que se cita líneas arriba, porque ayer retomó el asunto y subrayó que todos los contratos que, “gracias a la reforma energética”, se entregaron a particulares “no han dado buenos resultados”. Se concedieron como 110 contratos a empresas privadas “para extraer petróleo; bloques en tierra y mar, concesiones para que en ellos perforaran y sacaran petróleo y de ahí pagaran una comisión al Estado: las llamadas asociaciones público-privadas de utilidad compartida”.

OFICIALMENTE, PARA ESO fue la llamada “reforma energética”, dijo Andrés Manuel. “Entregaron esos contratos, engañaron con que iba a llegar mucha inversión extranjera, a raudales iba a llegar dinero. ‘La dolariza’, decían, ‘ahí viene la dolariza’. Pues no llegó nada y, de esos 110 contratos, son muy pocos los que están activados; la mayoría no tienen ningún trabajo, no hay ninguna inversión. Ya en términos legales hasta se podrían cancelar; no lo hacemos porque harían un alboroto y es innecesario, porque nosotros estamos resolviendo el problema de la producción rescatando a Pemex”.

PERO EN EL cuento de las hadas neoliberales la narrativa fue distinta. López Obrador recapituló: “si les recuerdo sobre lo que iban a producir con estos contratos, para estas fechas estaríamos produciendo como 3 millones de barriles diarios, eso dijeron, que íbamos a estar produciendo muchísimo. Pues nada, de esos contratos después de cinco, seis años, deben producirse cuando mucho 40 mil barriles con los contratos de la llamada reforma energética, de un millón 750 mil que se producen diario”.

LO PRODUCIDO POR los privados equivale a 1.3 por ciento de los 3 millones “comprometidos” (versión Pedro Joaquín Coldwell) y a 2.3 por ciento de la producción actual y real. López Obrador lo resumió así: “¿saben qué hicieron algunos? Pues obtuvieron los contratos porque tenían agarraderas, influencia en las llamadas rondas, y vendieron los contratos. Pura especulación. En general no están cumpliendo con los compromisos adquiridos cuando se les entregaron los contratos”.

¿Y LA CATARATA de inversiones? Pregunten a las hadas neoliberales.

Las rebanadas del pastel

Urge el funeral, porque apesta el cadáver de la institución: en 2022 América Latina hará una propuesta formal para definir el futuro de la OEA; el presidente López Obrador se ha pronunciado por reemplazarla y trabajará en consecuencia.

cfvmexico_sa@hotmail.com



ECONOMÍA MORAL

Carta a los tres poderes federales solicita Declaración Nacional de Emergencia Climática // La SCJN rebasa a AMLO por la izquierda

JULIO BOLTVINIK

AYER EN UNA puerta de Palacio Nacional fue entregada una carta dirigida a las personas que presiden los tres poderes del Estado (incluyendo al gobierno de la Ciudad de México y a su Congreso) que solicita la emisión de la *Declaración de Estado de Emergencia Climática*. La carta, promovida por el colectivo “Cambiemos el Sistema no el Clima” ha sido suscrita por más de 75 mil personas vía *change.org*. Soy uno de los adherentes a la carta. Hace dos años, el 9 de septiembre de 2019 se entregó por 1ª vez la carta que ahora se reitera pues no hubo respuesta del Estado. En su más reciente reporte el Panel Intergubernamental sobre el Cambio Climático declaró, como lo recoge la ONU: “Nos encontramos en un momento decisivo para afrontar con éxito *el mayor desafío de nuestro tiempo: el cambio climático*. Cada día, en diferentes puntos de la geografía mundial, el planeta nos manda mensajes sobre las enormes transformaciones que está sufriendo: desde cambiantes pautas meteorológicas que amenazan la producción de alimentos; hasta el aumento del nivel del mar que incrementa el riesgo de inundaciones catastróficas. Los efectos del cambio climático nos afectan a todos. Si no se toman medidas drásticas desde ya, será mucho más difícil y costoso adaptarse a sus efectos en el futuro”. En la nueva carta, decimos:

“**EN LOS ÚLTIMOS** dos años, el Estado mexicano no ha tomado acción alguna que sirva significativamente para hacer frente a esta terrible amenaza mundial. Esta inacción del Estado mexicano condena muy probablemente a muerte a millones de mexicanos, a la extinción de cientos de especies vegetales y animales, a la enfermedad y desamparo a decenas de millones de mexicanos, al país a sufrir inmensas pérdidas irrevocables de riquezas naturales y culturales, en los próximos lustros. Seguir en la actual inacción puede multiplicar estas calamidades. La información internacional y el consenso científico van en aumento, sobre las catástrofes ‘naturales’: incendios forestales, olas de calor, sequías, tormentas, tornados, nevadas, huracanes nunca vistos, más localidades y más días con temperaturas locales mayores a 50°C, muerte de los

corales, desaparición de glaciares, que son producto de las actividades económicas modernas y hacen crecer periódicamente el apoyo a la aprobación de la Declaración de Estado de Emergencia Climática y de las medidas extraordinarias que recomendamos. Consecuentemente, les reiteramos la exigencia social de aprobar a la brevedad posible las medidas que exige una situación tan extraordinaria como lo es el colapso del clima, acompañada de una Declaración de Estado de Emergencia Climática.”

EN CHANGE.ORG DONDE se puede suscribir la solicitud (<http://bit.ly/2RKOrc7>), se afirma: El discurso del actual gobierno mexicano, de terminar con el neoliberalismo, se contradice al impulsar los “fetiches” del ansiado crecimiento económico: perforación de más pozos petroleros y refinerías; corredores y trenes de alta velocidad en regiones con importante biodiversidad. Se imponen las ideas de productividad y competitividad dictadas desde los países ricos, los grandes bancos y los tratados de libre comercio, que obligan a negar el origen de las grandes anomalías climáticas –incendios en la Amazonia, Siberia, África, Australia, California y Baja California; deshielos en Groenlandia, la Antártida y los Himalayas–, registradas con una mayor frecuencia durante el último año. Como respuesta, se suceden grandes movilizaciones en defensa del clima en muchos países, incluyendo México, durante los últimos meses; las declaraciones de emergencia climática en varios países y ciudades son un llamado urgente del poco tiempo que nos queda –los científicos nos dicen que, de continuar quemando combustibles fósiles con la misma intensidad, podríamos rebasar los 1.5 grados centígrados de temperatura “tolerados” antes del 2030–, pero el gobierno mexicano se niega a declararla.

LAS MEDIDAS QUE, en la carta de 2019 y en la dirigida vía *change.org*, se plantean como parte de la Declaración de Emergencia, son: 1. Dar a conocer la gravedad de la situación climática y ecológica del mundo y sus causas, en acuerdo con los últimos informes publicados por la ciencia climática internacional, así como de las inminentes consecuencias del colapso climático en la política, la economía,

la seguridad personal, la alimentación, la salud, el arraigo, el tejido social; en particular los niños, las mujeres y los ancianos. Finalmente todos resultaremos afectados. 2. *Adoptar cambios trascendentes en las formas de producción y consumo de alimentos y manufacturas, en la urbanización y en el transporte nacional e internacional, para reducir el consumo de agua, electricidad, hidrocarburos y minerales; reducir radicalmente el consumo de carnes rojas, alimentos procesados, del transporte en avión y en automóvil.* 3. *Fortalecer la producción local para consumo local y reducir radicalmente la dependencia de productos y servicios de otros países y regiones lejanas; elevar la autonomía, la autogestión y apoyar la autoproducción alimentaria a pequeña escala y el cuidado de los bienes comunes.* 4. *Apoyar la movilización de los pueblos, los ejidos, los barrios y las colonias para alertar a sus poblaciones de la amenaza climática y de los megaproyectos que la propician; e iniciar la reconversión hacia hábitos más convivenciales, enfocados a una época posindustrial, pospetrolera y postpatriarcal".* ¡Apoyemos masivamente esta solicitud! ¡Defendamos el derecho a la vida de las nuevas y futuras generaciones! Es fácil hacerlo en la liga antes incluida.

LA SCJN, A pesar de su imagen de ente conservador, rebasó a AMLO y a Morena por la izquierda al hacer, *de facto*, que nunca más una mujer pueda ser privada de su libertad por interrumpir voluntariamente su embarazo de hasta 12 semanas. Ningún juez podrá, a partir de ahora, girar orden de aprehensión contra una mujer por tal razón. La pregun-

ta es ¿por qué AMLO y Morena se quedaron con los brazos cruzados? Las mujeres presas en los últimos dos años y 10 meses por este supuesto delito, las fallecidas por tener que recurrir a abortos clandestinos, los hijos no deseados que más que amor recibirán rencor por la maternidad forzada y, por tanto, tendrán vidas con pésimos augurios, *pesan sobre las espaldas de AMLO y los legisladores que no hicieron nada al respecto.* También deben sentirse culpables por los ahogados en Tula. Estos dos temas estuvieron obviamente ausentes en el reciente informe presidencial, que estuvo lleno de frases sobre las cosas, supuestamente malas, que AMLO ya no hace, como subir los precios de la gasolina o contraer deuda. Pero no se refirió a su inacción en materia de despenalización del aborto (algo bueno que debió hacer, pero no hizo). En cambio, se refirió con orgullo a las acciones que promueven el cambio climático como el Tren Maya y la refinería de Dos Bocas y toda su política para favorecer el uso de combustibles fósiles en todo el país (que por cierto incluye el estímulo dado al uso del automóvil de combustión interna al mantener bajos los precios de las gasolinas). Así como la política económica del gobierno actual se caracteriza por ser procíclica, acentuando la recesión, también su política 'ambiental' puede caracterizarse como política *pro-cambio-climático*. ¿Reaccionará AMLO, acuciado por las inundaciones recientes, y declarará la Emergencia Nacional por el Cambio Climático, o se le habrá "endurecido el corazón" como al faraón de Egipto ante el reclamo de Moisés de "deja salir a mi pueblo", y se obstinará, como éste, en seguir construyendo *sus* 'pirámides'?



• PUNTO Y APARTE

Más para pensiones, bomba de tiempo y hasta 6.4% del PIB en 2024

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Ya somos más viejos y sinceros... En un pestañear, los débiles pasitos que damos como niños se transforman en seguras pisadas llenas de conocimientos y sabiduría, las risotadas infantiles se vuelven pacientes sonrisas y el cabello se llena de blanquecinos destellos. La tercera edad llega sin más aviso.

De acuerdo con los datos del último censo realizado por el Inegi, de **Julio Santaella**, hoy en el país hay más de 15 millones 142 mil adultos mayores de 60 años, de los cuales 8 millones 140 mil son mujeres y unos 7 millones son hombres.

El envejecimiento de la población es innegable. Del 2000 al 2020 la edad promedio de los mexicanos creció de 22 años a 29, mientras que los adultos mayores pasaron del 7% de la población al 12%, en buena medida por el avance de la medicina que da acceso a largas y mejores vidas.

A su vez, la tasa de fecundidad va a la baja. En 20 años se redujo de 2.6 hijos nacidos por mujer a 2.1, es decir, que en el futuro la proporción de ancianos será mayor que la de jovencitos...

Economía plateada... En medio de ese cambio demográfico una de las principales presiones para las finanzas públicas son las pensiones.

Esta semana la SHCP, de **Rogelio Ramírez de la O**, presentó su Paquete Económico para 2022, el cual revela el enorme peso de ese asunto. Para el próximo año el gobierno destinará 1.4 billones de pesos para el pago por ese concepto, un alza del 14% vs. los 1.2 billones que se presupuestaron para este 2021.

Además datos del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria, al mando de **Héctor Villarreal**, dejan ver que las erogaciones por ese rubro ya son el 5.1% del PIB y significan el 20% de todo el gasto que se establece en el presupuesto, lo que lo ubica como uno de los incisos más onerosos para las arcas públicas...

Tic Tac... Al detalle, para las pensiones contributivas como las del IMSS, ISSSTE y Pemex se destinará un billón 172 mil millones de pesos, un incremento del 6.2%, mientras que el programa de rentas vitales de la ley 1997 implicará un desembolso ese año de 26 mil mdp, 18% más.

Sin embargo, en donde se observa el mayor incremento es en los esquemas no contributivos como la Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores y la de Personas con Discapacidad, en donde se creció de una bolsa de 151 mil mdp a cerca de 256 mil mdp, un avance del 41% y el 0.9% del PIB.

De mantenerse dichas tendencias se estima para 2024 los compromisos gubernamentales vinculados al pago de pensiones alcanzarán el 6.5% del PIB, donde las no contributivas rozarán el 2% del producto. Así no habrá presupuesto que aguante. Como ve **bomba de tiempo...**

PARCAS FIESTAS PATRIAS

Aguafiestas... En estas fiestas patrias la parquedad se impone. De acuerdo con la especialista en mercadeo Kantar World-panel, de **Fabián Ghirardelly**, en este año el 64% de los mexicanos cenará en casa, 8% podría ir con familiares o amigos y 22% no hará nada distinto a la habitual.

Además sólo 1% tiene planes para salir de vacaciones.

Por si fuera poco, apenas 50% seguirá la ceremonia del grito por televisión o redes sociales y 31% verá el desfile. **Enfermizo fervor patrio...**



• GENTE DETRÁS DEL DINERO

Por **Mauricio Flores**

Decreto para un aeropuerto chuequito

El director de Servicios a la Navegación en el Espacio Aéreo Mexicano, Víctor Hernández, aceptó que se publicaran a fines de año los estudios vitales sobre las capacidades de la terminal aérea de Santa Lucía (plan vertical de obstáculos en tierra, curso de aves migratorias, sistemas de vientos, etc.); en tanto que el encargado de la obra civil, el general Gustavo Vallejo, asevera que en las próximas semanas se conocerán las tarifas aeroportuarias y estímulos para atraer aerolíneas. Todo ello, por recomendaciones de la IATA, se debe conocer y diseñar previo a construir cualquier aeropuerto.

Hay que decirlo: Andrés Manuel López Obrador tomó una decisión ideológico-política a la que ahora se debe intentar acomodar —a costos aún desconocidos— todos los elementos reales que hacen viable una obra a largo plazo.

Entonces, no es nada raro que hasta ahora no haya una sola aerolínea que tenga algún precontrato firmado con la Empresa Productiva del Estado AIFA (encargada al general René Trujillo) para rentar espacios donde colocar mostradores, computadoras, sistemas, oficinas, y slots para sus aviones a partir del 21 de marzo del 2022.

Y por ello se utilizará el Decreto de Saturación del AICM emitido el 29 de septiembre de 2014 para que las aerolíneas envíen hacia Santa Lucía (¿y a Toluca?) sus vuelos incrementales tan pronto se supere el umbral de

61 operaciones por hora en el aeropuerto a cargo de Jesús Rosano.

La falta de conectividad por tierra es otro dato que la ejecución de la obra empezó al revés, sin pensar en los clientes: las complicaciones de derecho de vía para que se extienda el Tren Suburbano de Lechería hasta Santa Lucía han hecho que los administradores del aeródromo opten por ahora conectar con dos rutas confinadas de autobuses urbanos; y aunque se puede apreciar avance en las obras viales en un perímetro de 5 kilómetros, es evidente que aún faltan las derivaciones hacia las grandes vialidades como Viaducto Bicentenario, Periférico Oriente, Siervo de La Nación y la construcción del estratégico Viaducto Elevado Lindavista-Santa Clara.

Y si hoy las tarifas y estímulos a las aerolíneas son desconocidas, también lo es el Plan de Negocio que incluya renta de espacios comerciales y, sobre todo, que revele la Tasa Interna de Retorno de recursos públicos (85 mil millones de pesos).

Y ahora, chantaje digito-futbolero. Como sucede cada mes, la consultora en *management* deportivo, Deportes & Finanzas, presentó en redes sociales su *engagement* de los clubes de fútbol, pero con cifras que no le cuadran a nadie. De hecho, ya empezó el cruce de información entre varios equipos, pues los resultados que arrojan herramientas neutrales de medición de audiencias digitales, como Social Mention, Sprout Social y Hootsuite, no coinciden con los datos de esa consultora. Vaya, es más sospechoso que un billete de trescientos pesos que Deportes & Finanzas haya puesto en su *ranking* a Cruz Azul, que preside Álvaro Dávila, con más popularidad digital que el Club América, que comanda Santiago Baños. Y lo más curioso: nos dice que luego de publicar su *engagement*, los representantes de dicha consultoría se apersonaron ante los directivos del América para ver si no se les ofrecía algún servicio en redes sociales. Plan con mañana, pues.



En escala de uno a siete, siendo uno igual a “obstaculizan severamente el crecimiento” y siete a “no obstaculizan en absoluto el crecimiento”, el valor promedio de las respuestas de los economistas del sector privado encuestados por el Banco de México a la pregunta ¿considera que las condiciones de competencia prevalentes en los mercados en México son un factor que obstaculiza el crecimiento económico?, fue 3.21, más cerca del “obstaculizan severamente el crecimiento” que del “no obstaculizan en absoluto el crecimiento”.

En la misma escala, siendo uno igual a “baja en la mayoría de los casos” y siete a “alta en la mayoría de los casos”, el valor promedio de las respuestas a la pregunta ¿cómo califica la intensidad de la competencia en los mercados mexicanos?, fue 2.91, más cerca del “baja en la mayoría de los casos” que del “alta en la mayoría de los casos”.

La competencia en México deja que desear, en detrimento del bienestar de los consumidores, que pueden serlo de factores de la producción (empresas) o de bienes y servicios para el consumo final (familias).

¿Cuáles son, según los economistas encuesta-

dos, los sectores con problemas de competencia en México?

Electricidad, con el 30 por ciento de las respuestas. Energía (petróleo, gasolina y gas), con el 29. Mercado de crédito bancario, con el 12. Telecomunicaciones e internet, con el 11. Servicios de transporte (carreteras, ferrocarriles, aerolíneas, transporte público), con el 9. Productos financieros distintos a créditos bancarios, con el 5. Intermediación y comercialización de bienes, con un 2. Servicios de salud, con un 2. Servicios educativos, con el 1.

¿Cuáles son, según los mismos economistas, los principales obstáculos para hacer negocios en México, tema relacionado con la competitividad del país?

Falta de Estado de Derecho, con el 30 por ciento de las respuestas. Crimen, con el 23. Corrupción, con el 18. Incumplimiento de contratos, con el 9. Oferta de infraestructura inadecuada, con un 4. Dominancia de las empresas existentes / Falta de competencia, con un 4. Burocracia, con un 4. Acceso a financiamiento, con el 3. Bajo nivel educativo de los trabajadores, con el 2. Impuestos, con un 1. Facilidades limitadas para innovar, con un 1.

¿Cuáles son los principales sectores con problemas de competencia? La industria de la energía, tanto por el lado de la electricidad como del petróleo, con el 59 por ciento de las respuestas, sectores en los cuales la presencia del gobierno es dominante.

¿Cuáles son los principales obstáculos para hacer negocios en el país? Falta de Estado de Derecho, crimen y corrupción, con el 71 por ciento de las respuestas, todo lo cual depende del gobierno.

El gobierno, ¿está haciendo lo que debe para lograr mayor competitividad del país y más competencia entre empresas?



MERCADOS EN PERSPECTIVA

MANUEL
SOMOZA

info@cism.mx @CISomozaMusi
www.cism.mx



Presupuesto 2022: más de lo mismo

El presupuesto para 2022 que presentó la Secretaría de Hacienda no tiene ninguna novedad y es parecido a los anteriores; por fortuna, es equilibrado y no contiene elementos que pongan en peligro la estabilidad financiera del país, no contempla déficits abultados ni sobreendeudamiento; sin embargo, no se incluyen partidas específicas para imprimir crecimiento.

Permítame elaborar: la inversión pública está muy limitada y concentrada en proyectos de infraestructura de bajo impacto y de rentabilidad dudosa. No busco criticar los planes preferidos del Presidente, creo que hay necesidades más apremiantes que sus tres proyectos favoritos.

El Tren Maya tendrá impacto en la península de Yucatán y favorecerá el turismo, pero no será un negocio rentable, el transporte ferroviario no es rentable en ningún lugar; es posible que algunos tramos sean productivos, pero el proyecto total tendrá que ser subsidiado.

La refinería de Dos Bocas es cuestionada debido a que éstas ya no son un negocio tan rentable como lo fueron en el pasado, todo indica que están entrando en un ciclo descendente que durará muchos años, pero el rendimiento de estas inversiones bajará. Los autos eléctricos ya son una realidad y tomarán un porcentaje mayor del mercado, de tal forma que la demanda por gasolina caerá; las grandes petroleras así lo entienden, hasta los árabes están apostando recursos, que aún sacan del petróleo, para proyectos de alta tecnología más rentables, ya no quieren

depender de lo que los hizo ricos y poderosos.

México apuesta demasiado a un proyecto que tendrá rendimientos decrecientes, y ni qué decir del Aeropuerto Felipe Ángeles; cancelar el de Texcoco es indefendible; es un horror pensar en la riqueza que se destruyó por un capricho que nadie comprende.

Otro tema difícil de explicar es por qué el gobierno insiste en asignar recursos a Pemex; el drama es que la producción de crudo, en el mejor de los casos, se ha estabilizado, pero no ha alcanzado las metas establecidas. La estimación de que este año subirá la producción de 1.6 a 1.8 millones de barriles diarios es una buena intención, pero se ve muy difícil de alcanzar.

No me canso de decir que lo que necesita México para crecer es inversión. En los gobiernos anteriores la inversión total representó 22% del PIB, lo cual nos colocaba como uno de los países de la OCDE con menores niveles de inversión; ahora la inversión ha caído a 18%, y de estos, la pública representa 2%, cuando antes era 3%, es decir, vamos para atrás en lugar de avanzar.

En resumen, el presupuesto no representa riesgos, pero nos mantiene anclados en la mediocridad. Por qué no intentar mantener el equilibrio con inversión y tratar de crecer. Claro que se puede lograr, lo único que falta es voluntad e inteligencia; el primer paso es crear las condiciones para que la inversión privada tenga confianza; así de fácil, pero si seguimos ahuyentando la inversión por cuestiones ideológicas más viejas que **Matusalén**, no vamos a disminuir la pobreza ni a mejorar los niveles de vida de los más necesitados. ■



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



Apoyarán a Pemex y CFE con 118 mmdp

Por naturaleza, el presupuesto de gasto público 2022 es técnico, pero hay un cambio radical no visto quizá en los últimos 50 años: utiliza mucho lenguaje común para entender con claridad el uso e impacto de los recursos. Es la marca del nuevo secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, para dimensionar el cambio de la 4T. Hay ejemplos:

Octavio Romero, director general de Pemex, recibió el apoyo de su consejo para presentar un balance financiero negativo por 223 mil 588 millones de pesos en el presupuesto, pero se redujo a menos 62 mil 750 millones. En 2022 recibirá como aportación patrimonial del gobierno federal 45 mil millones para “fortalecer su posición financiera y continuar con la construcción de la nueva Refinería de Dos Bocas”.

El consejo de CFE aceptó la propuesta presupuestal de **Manuel Bartlett** con un balance financiero negativo de 23 mil 834 millones de pesos, pero con la actualización se quedó en cero, en equilibrio. Recibirá apoyos del gobierno federal por 73 mil millones para resarcir en parte los subsidios en tarifas para usuarios finales de los sectores doméstico y agrícola.

En 2022 se creará el Bachillerato Tecnológico de Educación y Promoción Deportiva que ejercerá 441.8 millones de pesos para “preparar deportistas de alto rendimiento” en box dentro del Deportivo Tepito de CdMx, atletismo de medio fondo y fondo en el Par-

que Nacional La Malinche de Tlaxcala, y béisbol en Hermosillo, Cajeme y Texcoco.

Se finalizará la campaña de vacunación contra covid-19 en el primer trimestre del año; se prevén recursos por 26 mil 500 millones de pesos para la compra de vacunas e insumos para su aplicación, y 11 mil 632 millones para contratar personal que atienda a la población afectada por la pandemia. Para la compra de medicamentos en general y otros insumos se presupuestaron 115 mil 316 millones.

En cuanto a la Guardia Nacional, su presupuesto será de 62 mil 825 millones de pesos y elevará el número de integrantes de 99 mil 946 en junio pasado a 110 mil en las 214 coordinaciones regionales. Sedena y Semar utilizarán otros 25 mil 325 millones para reclutamiento y capacitación de las policías militar y naval que irán a la GN.

Cuarto de junto

El abogado **José Luis Carrasco Tovar** cofundó en 2002 el despacho jurídico Rivera Gaxiola, Carrasco y Kállo y este año decidió separarse para lanzar su propio despacho, Carrasco Abogados. Durante los últimos 20 años defendió los derechos de agua de más de 16 mil agricultores de Tamaulipas... Kiperfy, la solución *web* y *app* enfocada en administrar de manera más eficiente propiedades residenciales, comerciales y/o proyectos mixtos, creció 20 por ciento mensual en los últimos seis meses. Su creador, **Mau Lamas**, de Monterrey, ya cuenta con más de 75 mil usuarios en México, España, Colombia, Perú y Costa Rica. ■



IN- VER- SIONES

EVALÚA CAPÍTULO

Grupo Posadas hará un ajuste financiero

En la reunión de consejo de Grupo Posadas se acordó emitir notas *senior* por 392.6 mdd en Estados Unidos, así como otorgar garantías para algunos de sus inmuebles, realizar acuerdos con algunos tenedores de deuda para ver términos de su reestructura financiera y analizar la solicitud voluntaria de la protección del Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de EU.

NUEVO PRESIDENTE

Héctor José Tejada, líder de Concanaco

Héctor José Tejada Shaar fue el ganador en la elección para dirigir Concanaco en 2021 y 2022, donde sucederá a José Manuel López Campos. Luego de que Juan Carlos Pérez Góngora se auto-proclamó triunfador, bajo el argumento de que el Consejo Coordinador Empresarial lo apoyó, el voto de los socios del organismo lo desmintieron.

DÉFICIT MILLONARIO

En vilo, presupuesto judicial en Veracruz

El secretario de Finanzas y Planeación de Veracruz, José

Luis Lima Franco, propuso ampliar en 200 mdp el presupuesto al Poder Judicial, que ya antes había pedido 519.9 mdp. Según el órgano, requieren 33 mil 650 mdp para operar tribunales laborales, por lo que quedará con un déficit de 486.3 mil millones.

HAY 36 DETENIDOS

Reconocen mercado negro de citas en SAT

La jefa del SAT, Raquel Buenrostro, reconoció que el retraso para dar citas ante la falta de personal "generó un mercado negro" operado por robots y servidores públicos. Tras la detención de 36 personas, la dependencia se apoyará de Google, Yahoo y otras firmas para mejorar sus servicios.

DEBUTA EN BMV

Betterware apuesta por Colombia y Perú

La compañía comercializadora de artículos para el hogar Betterware, que preside Luis Campos, hizo su debut en la Bolsa Mexicana de Valores y buscará expandir su negocio hacia Colombia y Perú en los próximos tres años, mientras que en cinco esperan llegar a 40 por ciento de los hogares mexicanos.



IQ FINANCIERO

Claudia Villegas
@LaVillegas1



El mensaje de “confianza” de Ramírez de la O para los empresarios

Al mismo tiempo que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) presentó un inédito Régimen Simplificado de Confianza con cuotas fijas basadas en los ingresos para eliminar la necesidad de realizar cinco trámites y llevar registros de contabilidad con terceros para cumplir con las obligaciones en materia de ISR, al pasar a un cálculo automatizado con información precargada, el titular de esa dependencia envió un mensaje claro y contundente a los empresarios: los intereses privados seguirán separados de los intereses del gobierno.

En otras palabras, no regresará – al menos no en este régimen– el cruce de intereses que dieron lugar a prácticas como los perdones fiscales, las condonaciones y demás prerrogativas. Esas prácticas generaron, por ejemplo, que el gobierno no tuviera suficientes ingresos y que, por ejemplo, se incurriera en endeudamientos para cubrir las necesidades de gasto. Esas prácticas, por ejemplo, alimentaron esquemas de devolución de impuestos como el famoso caso del IVA en jugos al permitirse que se consideraran “alimento” con tasa cero. Ese juicio de devolución de impuestos lo llevó, por cierto, Diego Fernández de Cevallos representando a Jugos del Valle.

Para las personas morales constituidas por personas físicas y con ingresos

de hasta 35 millones de pesos al año se les permitirá tributar con base en los ingresos efectivamente recibidos, en lugar de los devengados, para darles mayor liquidez. Así se evitará que pequeñas y medianas empresas se descapitalicen mientras esperan el pago de sus clientes, de empresas enormes como Walmart que tardan hasta 90 días para pagar facturas.

A cambio, sin embargo, se propone la implementación de un límite en la deducción de intereses de hasta 30% del EBITDA del contribuyente. También se prohibirá la deducción de pagos realizados a partes relacionadas cuando los ingresos estén sujetos a regímenes fiscales preferentes (REFIPRES), así como de la deducción de pagos que también sean deducibles para una parte relacionada residente en México o en el extranjero.

Así, los contribuyentes tendrán la obligación de reportar ante el SAT los esquemas a través de los cuales obtienen algún beneficio fiscal en México por parte de contribuyentes y asesores fiscales, tal y como se establece en el Código Fiscal de la Federación.

Ante diputados, el titular de la Secretaría de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, advirtió que el gobierno de la Cuarta Transformación continuará separando los intereses privados de los intereses del gobierno porque sólo así se continuará con la consolidación del cambio estructu-

ral en el manejo de las finanzas públicas.

Al entregar el paquete económico 2022, Ramírez de la O aseguró que la separación de estos intereses dará a México un valor económico que hasta 2018 estaba ausente.

Explicó que separando los intereses privados de los intereses del gobierno, “se generó un ahorro fiscal al no favorecer intereses específicos, mismos que a su vez se reflejan en pérdidas efectivas o en condiciones de falta de competencia o precios mayores a los que tiene el mercado en competencia”.

El titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Rogelio Ramírez de la O, reiteró ante los diputados que recibieron este miércoles el paquete económico 2022 que contiene la propuesta de presupuesto y de Ley de Ingresos que, una vez que estos documentos hayan sido discutidos, analizados y aprobados por el Congreso de la Unión, trabajará desde la SHCP en la implementación eficiente y eficaz.

LA INVERSIÓN QUE VIENE

En la ecuación sobre el Presupuesto de Egresos y la Ley de Ingresos para el 2020 no se ha puesto mucho énfasis en la Inversión Extranjera Directa y que complementará la inversión histórica por un billón de pesos que anunció la SHCP. Le adelanto que habrá sorpresas porque el ya multicitado fenómeno de “desincronización” de las cadenas de suministro

podría favorecer a México. Resulta que la proveeduría desde Asia cruje porque con la pandemia disminuyeron sus eficiencias y economías de escala. No sólo eso, el riesgo epidemiológico desde Asia comienza a reevaluarse y México, en este tablero de ajedrez, luce como una gran apuesta para reubicar plantas que no sólo serán las típicas integradoras de partes sino que desarrollarán tecnología. Pronto veríamos aquí la fabricación de chips, de circuitos, de insumo de alta tecnología. Créame, no son gratuitos

los esfuerzos para capacitar a jóvenes en carreras vinculadas con programación, sistemas, tecnología. Es una jugada interesante que ya observaron en Hacienda.

LOS PARTIDOS DE LA LIGA DE BÉISBOL POR TUDN.

TUDN, la marca de medios deportivos, reveló que llevará a todo el país la Serie del Rey de la Liga Mexicana de Béisbol (LMB). La noticia es que Televisa, a través de TUDN, alcanzó en junio pasado un acuerdo de transmisión multianual

con la LMB para la transmisión de sus partidos por los próximos tres

años. Con los partidos de la Liga Mexicana de Béisbol, TUDN amplió su oferta de contenidos con la afición al béisbol mexicano, ofreciendo expertos y narradores. La Serie del Rey entre los Toros de Tijuana y los Leones de Yucatán arrancó este lunes 6 de septiembre en la casa de los Toros y con ello inicia esta gran aventura en la transmisión de los partidos de la LMB.



MOMENTO CORPORATIVO
ROBERTO AGUILAR

Nissan México, una electrizante celebración

La automotriz japonesa, que en México preside y dirige **José Román**, celebra en grande sus primeros 60 años de operaciones en el mercado nacional donde detenta la mayor participación, con 21 por ciento, de acuerdo con las últimas cifras de la AMDA, que preside **Guillermo Prieto Treviño**.

Y en este contexto, Nissan anunció que México será el primer país de la región donde debutará su tecnología e-Power en la segunda mitad del próximo año, como parte de la estrategia global de electrificación de la compañía. Nissan e-Power integra un motor totalmente eléctrico con una tecnología que evita preocupaciones por el consumo de la batería y de la autonomía de la misma.

Adicionalmente, la nueva generación integra un motor de gasolina como un generador dedicado exclusivamente a la recarga de la batería del vehículo.

Las actividades productivas de Nissan en México comenzaron hace 55 años, y en este periodo la producción supera 14 millones de unidades sumando sus tres plantas, y más de 15 millones de motores; y desde que inició operaciones de exportación, en 1972, los envíos a los mercados externos suman ocho millones de unidades, y su presencia abarca más de 80 países, posicionando a México como una de los mercados más importantes para la automotriz nipona.

AVAL CORPORATIVO

En la asamblea de accionistas que convocó Grupo Posadas, que encabeza **José Carlos Azcárraga**, se aceptó la

propuesta de reestructura financiera que presentó la administración, y que es la más mejor alternativa porque además de privilegiar la liquidez de la compañía, no tendrá impacto en proveedores, propietarios, empleados o clientes, y permitirá que las operaciones de la cadena hotelera más grande del país continúen, y de hecho Grupo Posadas planea cerrar el año con ocho nuevos hoteles de sus marcas a nivel nacional.

El primer paso de la estrategia fue el acuerdo con un grupo de tenedores de bonos por 393 millones de dólares con vencimiento en 2022, es decir, que la reestructura financiera se acotó a pasivos específicos, lo que marca una diferencia muy relevante cuando se compara con procesos similares con un arreglo en un menor plazo y con menores costos.

MEJORES PRÁCTICAS

Grupo Lala, de **Eduardo Tricio**, avanza en su programa integral de manejo de residuos que incluye la identificación, separación, cuantificación, tratamiento y gestión, para incentivar la reducción, reutilización y reciclaje de materiales en todas sus instalaciones.

De hecho, la compañía alcanzó 87 por ciento de residuos reciclados y los trabajos continuarán porque forman parte de su estrategia integral ESG para fortalecer sus prácticas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo, lo que le ha permitido mejorar de manera destacada la reputación de la empresa y del propio **Eduardo Tricio** en las mediciones más recientes del Monitor Empresarial de Reputación Corporativa de 5



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Cabal por impugnar a Crédito Real, fallido “crédito puente” y dinero en Televisa

Recién se conoció de la orden de aprehensión contra Carlos Cabal Peniche y su esposa Teresa Pasini Bertrán por un préstamo que se otorgó para la compra del 50% de Radiópolis.

La acción que involucra una operación por 695 mdp, fue interpuesta por Crédito Real que preside Ángel Romanos Berrondo.

Se argumenta que Cabal, solicitó los recursos con la intención de no pagar. Con ese argumento un juez en la CDMX obsequió la orden.

Le platico que Cabal y su esposa están por impugnar la acción de Crédito Real. Una fuente cercana señala que debido los juicios interpuestos por Prisa contra Grupo Coral de Miguel Alemán Velasco, Miguel Alemán Magnani y el propio Cabal la operación financiera planeada para Radiópolis se dislocó.

De hecho en un principio participaría también Alejandro Del Valle, amigo de Cabal y quien ayer fue detenido, pero al final se concentró en el fallido rescate a Interjet

El préstamo que se obtuvo vía Nuncio Accipiens, compañía de Pasini, fue para que los Alemán completaran el pago de la compra de Radiópolis.

Se asegura que Cabal nunca tuvo en posesión el dinero, sino que fue directo a Televisa de Emilio Azcárraga que ya para entonces preparaba demandas contra los Alemán.

La idea era que una vez instalados en Ra-

diópolis, Coral colocaría papel en el mercado para liquidar lo que se consideró un “crédito puente”. Evidentemente Crédito Real se quedó en garantía el paquete accionario pero su pretensión no es quedárselo.

Cabal y Alemán han buscado también desprenderse de las acciones de Radiópolis, máxime que el grupo español que dirige Manuel Mirat no ha soltado el control de la firma radiofónica que dirige Francisco Cabañas.

El asunto llegó a la consejería jurídica de Presidencia. Julio Scherer intervino. Se habló de un fideicomiso en BBVA México, pero la propuesta sigue sin concretarse, pese que se estima habría cierto interés de algunos empresarios. Se han mencionado a Francisco González de Milenio.

Así que expediente en curso, con el proceder legal de Crédito Real que se justifica: en esta historia es el eslabón débil.

RUBRO AUTOMOTRIZ POR ELIMINAR TOPE A DEDUCIBILIDAD

Y otro asunto que el rubro automotriz cabildea como prioridad es la eliminación de un tope hasta por 20 mdp que se puso a la deducibilidad de intereses en la compra de vehículos vía financiamiento. Para las firmas de logística y distribución el golpe recibido en 2020 por el SAT de Raquel Buenrostro ha mermado fuerte su capital de trabajo. La compra a crédito es inherente a su quehacer. Pero además rubros como la construcción y el petróleo quedaron exentos al límite. Ya se han

hecho gestiones con diputados, el Senado y las autoridades financieras. tración ahí fuercen un nivel ficticio de esa variable. Sería un retroceso de años.

TASAS EN 2022, BANXICO Y EL RIEGO DE FORZAR NIVEL

Amén del optimista crecimiento del 4.1% que proyectó la SHCP de **Rogelio Ramírez de la O** para 2022, otra variable cuesta arriba son las tasas en 5%. Entendible que el gobierno prefiera esa variable acotada si busca dinamizar la actividad, pero dependerá de la inflación. Un riesgo que ven algunos analistas es que con la inminente llegada de **Arturo Herrera** al Banxico los miembros cercanos a la adminis-

TEJADA NUEVO TIMÓN DE CONCANACO Y POR REVITALIZAR

Concanaco ya tiene nuevo presidente. Pese a lo complejo del proceso se eligió por amplia mayoría al leonés **Héctor José Tejada**, de 49 años y quien inició en el negocio de su familia a los 14 años. Su prioridad revitalizar a su sector, golpeadísimo por la crisis.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

EL ESTADO PATERNALISTA DE AMLO

La actual administración ha decidido dedicar el dinero de nuestros impuestos a ayudar a la gente que el gobierno etiqueta como vulnerable

E

l paquete económico 2022 que entregó el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, es un gran documento para analizar la consolidación del estado paternalista del presidente **Andrés Manuel López Obrador**. La cifra que lo confirma es elevada: un billón 477 mil millones de pesos para gasto

social directo. El electorado eligió eso: que los apapachen.

El estado paternalista de AMLO ha decidido dedicar el dinero de nuestros impuestos a ayudar a la gente que el gobierno etiqueta como vulnerable. ¿Es eso plausible? Depende de la naturaleza de la vulnerabilidad y de la responsabilidad o irresponsabilidad del individuo subsidiado.

En el caso de los adultos mayores, resulta noble que el Estado auxilie con una pensión; no obstante, no puede olvidarse que durante la vida laboral del individuo debió existir ahorro y previsión. Para los adultos mayores AMLO propone gastar 238 mil millones de pesos. Esto equivale a tres veces el presupuesto planteado para la construcción del aeropuerto de Santa Lucía. No obstante, el aeropuerto se construye una sola vez, mientras que la pensión para los adultos mayores, así tres veces mayor, es un gasto recurrente cada año. Y cada año crecerá.

El presupuesto de subvenciones de AMLO está planteado para crecer 13%

De hecho, todo el presupuesto de subvenciones de AMLO está planteado para crecer casi 13 por ciento en 2022 respecto de este año.

¿A quién debe dedicar dinero un estado? ¿Debe dar más dinero a emprendimientos que generen empleos, a ciencia para crear nuevas indus-

trias, o a infraestructura para que florezcan comunidades?

Es muy claro que AMLO y buena parte de sus seguidores han decidido que la subvención directa a la gente es el camino correcto. Por eso el dinero para adultos mayores es tan elevado, y de ahí que en el presupuesto se privilegie con 82 mil millones de pesos el programa de becas; con 29 mil millones al programa Sembrando Vida y con 14 mil millones de pesos el programa Producción para el Bienestar. Subsidios para todos.

Es facultad de un gobierno elegir en qué gasta. Para eso vota la gente. No obstante, la consolidación del estado paternalista que dedica tanto recurso a subvenciones sociales debería generar una pregunta en los mexicanos: ¿qué tanto estamos garantizándonos, con esa priorización, nuestra viabilidad competitiva como país hacia el futuro?

Los subsidios sin responsabilidad individual y sin que la sociedad asuma riesgos son barriles sin fondo.

Ojalá el gobierno y los electores sepan poner los frenos necesarios a ese gasto y reorientar dinero, también necesario, a proyectos que multipliquen oportunidades hacia el futuro. Porque no hay dinero que alcance para subsidiar eternamente a todos.

SAMUEL GARCÍA

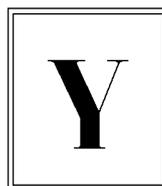
Cada día suma adeptos el gobernador entrante de Nuevo León. Sobre todo, en empresarios. Tiene una fenomenal visión de integración de su estado con los estados del sur de Estados Unidos, señalan.



CORPORATIVO



Durante la pandemia por el COVID-19, los bancos comerciales en el país han apoyado a sus clientes para mejorar su liquidez



Como le he comentado que los bancos comerciales en la pandemia han apoyado a sus clientes para mejorar su liquidez, lo que para las empresas pasa por el manejo eficiente de sus tesorerías.

En ese contexto Banorte ha dado un paso al frente al adaptar su plataforma digital a lo que ha llamado la "Tesorería Inteligente".

La idea es que, en tiempo real, una tesorería genere predicciones financieras sobre flujos y salidas de recursos a partir de herramientas tecnológicas como la inteligencia artificial.

La presentación de este producto por parte del banco que comanda **Carlos Hank González** se hizo en el marco de la Reunión Anual 2021 del Grupo de Tesoreros del Sector Público A.C, que comanda **María Angélica González Rossi**.

Como le digo, en tiempos de ajuste económico, las empresas requieren más que nunca cuidar su liquidez, y la "Tesorería Inteligente" si bien arrancó con los clientes de Banorte en lo que llama banca de gobierno, ahora también ya está disponible para todos los de su banca transaccional.

Banorte, que dirige **Marcos Ramírez Miguel**, avanza hacia un modelo conversacional con sus clientes, que se basa en el conocimiento que tienen ellos, pero también con el contexto en el que viven.

La idea es que una tesorería genere predicciones financieras

Se busca que a partir de usar inteligencia artificial se mejore la operación financiera de una empresa, lo que se apoya en el análisis de datos y generar predicciones financieras para optimizar los recursos.

La presentación del producto estuvo coordinada por **Jorge de la Vega**, director general adjunto de Banca de Gobierno de Banorte, y contó con la participación de los titulares de las principales tesorerías del sector público de nuestro país.

Banorte con esto eleva su interés por la banca digital que ahora es más ágil, intuitiva y segura, como lo comentó el propio Ramírez Miguel, quien precisó que esa apuesta va en serio ya que ese grupo financiero invierte entre 10 y 13 por ciento de sus ingresos en mejoras a su infraestructura física y tecnológica.

Otras aplicaciones de la banca transaccional son la apertura 100 por ciento digital de cuentas de nómina, pensiones, además de automatizar procesos de pagos de la tesorería.

Al analizar grandes volúmenes de datos, se facilita la generación de pronósticos para incluir servicios de lo que se conoce como la cobranza activa a través de domiciliación de pagos y enlaces para cobrar a plásticos no presentes.

LA RUTA DEL DINERO

Visit México, que dirige **Carlos González**, presentará oportunidades de inversión en el país durante "SALT New York". El foro se llevará a cabo del 13 al 15 de septiembre en Nueva York en el Javits Center. En los últimos dos años y en especial durante la pandemia, la firma ha estado desarrollando plataformas y creando alianzas internacionales en todo el mundo para impulsar el turismo. Pese al COVID-19, el país registra datos positivos en la llamada industria turística, y todo parece indicar que en 2021 revertirá las cifras negativas de 2020.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



— AL MANDO —

#OPINIÓN

MUJERES, MOTOR DE LA ECONOMÍA

Se visualiza una mejoría para los sectores donde son mayoría: comercio, turismo y hospitalidad

L

a participación de las mujeres en la actividad económica es fundamental para el desarrollo de cualquier país. En México, son casi 45 por ciento del mercado laboral.

Sus actividades son básicamente comerciales, turísticas y de hospitalidad, donde son mayoría, pero también son estos los sectores más afectados por la pandemia. Para tratar esta problemática, sus problemas y soluciones, la Confederación de Equidad e Integración Nacional (Confedin), de la doctora **María de Lourdes Valdés Galán**, organiza el Primer Foro Virtual Internacional La Mujer, Nueva Cara del Sindicalismo en México y Latinoamérica, al que asisten dirigentes de la ONU, OIT, líderes sindicales nacionales de México, Colombia, Argentina, EU y Canadá, así como sus representantes empresariales.

SIN COMPETENCIA DESLEAL

En el estudio "Contribución Económica de la Oferta de Estancias de Corto Plazo (ECP) en México", esto alcanza a pequeños negocios y sectores inusualmente beneficiados por la oferta tradicional. Entre ellas, el servicio de preparación de alimentos y bebidas, al contabilizar un estimado de ingresos por 35 mil mdp.

GASODUCTOS MEXICANOS

Recientemente, la CFE, que lleva **Manuel Bartlett**, lanzó la convocatoria para conocer el

interés de privados en el desarrollo de infraestructura para la licuefacción y transporte de gas natural en el puerto de Salina Cruz, Oaxaca. Apunte a Fermaca, de **Manuel y Fernando Calvillo**, como los primeros en la lista, ya que los empresarios mexicanos coinciden con la visión de las autoridades en la necesidad de llevar gas natural a las regiones que históricamente han quedado al margen de sus beneficios.

A partir del Istmo de Tehuantepec, los desarrolladores de la red interconectada de gasoductos privados más grande buscarán extender su presencia más allá del norte y el occidente; le mantendremos informado.

co", que realizó The Competitive Intelligence Unit (The CIU), de **Ernesto Piedras**, se detalla con claridad que esta categoría mantiene un crecimiento sin impactar a la industria hotelera tradicional, ya que sólo representan 9.8 por ciento de las noches reservadas. Las ECP, a través de empresas como Airbnb, Expedia y Booking.com, son una importante fuente de ingresos para el turismo. Tan sólo en 2021 se estima que generen más de 31 mil empleos y una derrama económica superior a 95 mil

PAGO DE IMPUESTOS

El Régimen Fiscal Simplificado de Confianza que anunció la titular del SAT, **Raquel Buenrostro**, permitirá pagar entre 1 y 2.5 por ciento a quienes perciben menos de 3.5 mdp anuales; gran noticia para cerca de 82 por ciento de contribuyentes.



Fecha: 10/09/2021

Columnas Económicas

Página: 21

Al Mando / Jaime Núñez

Area cm2: 264

Costo: 15,312

2 / 2

Jaime Núñez

JAIME_NP@YAHOO.COM / @JANUPI

***Son casi 45
por ciento del
mercado laboral
en el país***



Revisando el Presupuesto 2022



Es importante comentar que el **Presupuesto 2022** entregado por la SHCP al Congreso este pasado miércoles 8 de septiembre, refleja la intención de “mantener la disciplina” fiscal que ayuda a contener cualquier desequilibrio mundial. Vale la pena comentar que el tipo de cambio en lo general, se ha mostrado estable en el tiempo. Mientras las variables **deuda / PIB**, **cuenta corriente** y **déficit fiscal** estén “controlados”, después de cualquier momento de volatilidad registrada por una fortaleza del dólar, el peso mexicano logra recuperarse.

Seguirán buscando incrementar la eficiencia en la recaudación tributaria que alcanzará **3.9 billones de pesos, representando el 56% de los ingresos totales**. Este punto es positivo desde el punto de vista del gobierno, pero la forma, el sesgo y la presión hacia algunas empresas y personas físicas con actividad empresarial, recae en un “terrorismo fiscal”. Será del **14% del PIB** cuando era del 13.7% en el 2020 y 13.1% como promedio del 2015 al 2017.

Ya sobre la información, consideramos que los datos estimados del **PIB** para **Estados Unidos** y **México** son “optimistas”. Por el lado de **Estados Unidos**, estamos viendo el inicio de una disminución en los estimados de crecimiento económico de algunas corredurías considerando algunos elementos como el aumento en la variante **Delta**, el fin de programas de emergencia

por la pandemia, la falta de suministros como lo chips ó semiconductores que afectan al sector automotriz y electrónicos principalmente. Además, es muy probable que

la **FED** anuncie en su próxima reunión de política monetaria el **22 y 23 de septiembre**, el **Programa de reducción en el ritmo de compra de activos** y que afectará y eso afecte el exceso de liquidez existente en los mercados. El presupuesto considera un PIB estadounidense del **4.5% anual** cuando además la **FED**, estima un **PIB del 3.3% anual**, un dato estimado justamente antes de tener estas afectaciones visibles. El **PIB de México** lo ubicó en **4.1% anual**, pensando solamente en el beneficio que nos genere el crecimiento económico de **Estados Unidos** y nos preguntamos y en **México?**...

Aquí tenemos problemas de un bajo nivel de inversión público y privado vs el **PIB**, el terrorismo fiscal, los niveles de inseguridad, el riesgo político – económico que se están dando entre el gobierno del presidente **Andrés Manuel** y el gobierno de **Joe Biden** y **Kamala Harris** con riesgos hacia su país en lo referente a problemas de migración y seguridad, entre otros. Por ello, consideramos que muy probablemente y gracias a la inercia, tener un crecimiento entre 2.5% y 3.0% estimado, pudiera ser más realista, y aún así, ... veremos.

En cuanto a la producción diaria de crudo, estimada en **1.826**, millones de barriles diario vs **1.68 MBD** (sólo **Pemex**), casi un **9%**. vemos complicado el aumento en la producción diaria de crudo en estos últimos tres años.

Del resto seguiremos comentando...

**MICHEL CHAIN
CARRILLO**

ECONOMÍA Y OTROS PECADILLOS

Presupuesto federal 20

Esta semana la SHCP, a cargo de Rogelio Ramírez de la O, entregó a las cámaras el “paquete fiscal” para el ejercicio fiscal 2022, en el entendido de que los senadores se pronuncian respecto a la Ley de Ingresos pero la aprobación del Presupuesto de Egresos de la Federación, el famoso PEI, es una atribución que tiene en exclusiva la Cámara de Diputados. El diseño institucional dista mucho de ser una casualidad, ya que la manera en la que gasta el Gobierno Federal es la materialización del “pacto social” del que hablan los tratados políticos. ¿Ustedes ya saben en qué sentido va a votar la o el diputado que los representa y que en junio de este año pidió su voto?

INERCIAS. En palabras del titular de la SHCP, Rogelio Ramírez de la O, la propuesta de Presupuesto de Egresos está hecha “*bajo principios de austeridad, racionalidad, y eficiencia en el gasto*” lo que, palabras más y palabras menos, significa presupuestos de ingresos y egresos que no van a variar mayormente de lo observado los tres años anteriores (inerciales, diríamos para tratar de sonar doctos) y, por lo tanto, sin mayores estímulos al crecimiento de la economía por la vía del gasto del sector público.

OBRAS SON AMORES... O DESAMORES. En un entorno que despierta dudas sobre la consolidación de la recuperación económica, se propone que las obras emblemáticas del Presidente López Obrador reciban, en su conjunto, algo así como 129 mil 392 millones de pesos en 2022. 62 mil 942 millones de pesos para continuar los trabajos del Tren Maya, otros 45 mil millones de pesos para la refinería de “Dos Bocas” en Paraíso, Tabasco, 11 mil 450 millones de pesos para la base aérea Felipe Ángeles en Hidalgo y 10 mil millones para el Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec. Al

parecer, la infraestructura y los efectos multiplicadores del gasto público para el resto de las entidades federativas siguen durmiendo el sueño de los justos.

DEPENDENCIAS GANONAS. Turismo se sirve con la cuchara grande y, gracias al Tren Maya, su presupuesto pasa de 38 mil 613 millones a 65 mil 670 millones de pesos, lo que significa un aumento del 70% de 2021 a 2022. Del mismo modo, para enfrentar los aumentos en los apoyos a los adultos mayores, el presupuesto de la Secretaría de Bienestar pasa de 189 mil 970 millones en 2021 a 296 mil 858 millones de pesos en 2022.

DEPENDENCIAS TRASQUILADAS. Ni las declaraciones incendiarias de la “tía Tatis” evitaron que la Secretaría de Economía pierda el 45.1% de su presupuesto, al pasar de 6 mil 538 millones en 2021 a 3 mil 587 millones de pesos para 2022. La SEDATU pierde el 22.6% de sus dineros, pues de los 16 mil 624 millones que le asignaron en 2021, para 2022 se estima cuenta tan sólo con 12 mil 868 millones de pesos.

OPTIMISMO PELIGROSO. Como cada año, uno de los aspectos más riesgosos del paquete fiscal son los parámetros que permiten calcular los ingresos con los que contará el Gobierno Federal para gastar en este 2021 pues, como ha sucedido en los ejercicios anteriores, el optimismo desmedido de los “otros datos” suele ser castigado con crisis de liquidez en algún momento del año. Para el caso de las estimaciones para 2022 llama la atención un crecimiento del PIB esperado del 4.1% y una plataforma de producción de 1.8 millones de barriles diarios cuando en 2021 la producción del hidrocarburo no superó los 1.6 millones de barriles diarios de petróleo.

•Exsecretario de Trabajo y Desarrollo Económico de Puebla.
Analista económico y de negocios. @MichelChain