



# CAPITANES

## Quiebra inminente

Fue en abril de 2021 cuando la jueza federal **María Luisa Cervantes** admitió a trámite una demanda de concurso mercantil involuntario en etapa de quiebra contra Interjet, la aerolínea que preside **Alejandro del Valle** y que cesó operaciones a finales de 2020, agobiada por deudas que superan mil 250 millones de dólares.

La empresa afirmó entonces que estaba de acuerdo con el concurso, pero no para quebrar, sino para negociar con acreedores y buscar el rescate de la aerolínea, intervenida por el SAT desde 2019, cuando todavía era controlada por **Miguel Alemán Magnani**.

La jueza designó a **Enrique Estrella Méndez** como visitador para revisar la situación financiera de la empresa, y luego...ya no pasó nada, pues fue imposible entrar a la sede de Interjet, cerrada por una huelga.

Más de un año después, la visita finalmente se realizó el 9 de mayo, pero cuando Estrella pidió a los abogados de Interjet acceso a los libros y documentos contables, dijeron estar "materialmente imposibilitados" para ello. Sin esos papeles, la visita es inútil.

Este asunto ya no lo lleva la jueza Cervantes, sino el juez Segundo de Concursos Mercantiles, **Saúl Martínez Lira**, que el 13 de mayo ordenó a Interjet darle acceso a Estrella a toda la documentación.

Apenas el 6 de mayo del Valle fue encarcelado por presunta violencia familiar y abuso sexual, pero su hijo, **Carlos del Valle**, sostuvo que seguirán negociando con los acreedores de Interjet. Como van las cosas, el escenario más realista sigue siendo la quiebra de la empresa.



## RAFAEL MAYA Y JULIÁN ARBER...

Fundaron YoCripto, plataforma de tarjetas de crédito con recompensas en Bitcoin que está por iniciar operaciones en México tras una ronda de fondeo inicial de 4 millones de dólares. La startup mexicana va por el potencial mercado de jóvenes sub bancarizados, que representa más del 80 por ciento de la población entre 25 y 35 años en México y AL.

## Nuevo libramiento

Tras años de trabas, finalmente este año se inaugurará el Libramiento Aguascalientes, donde tiene participación el gobierno de ese estado y Pinfra, que capitanea **David Peñaloza**.

La construcción del proyecto arrancó en octubre del año pasado, y al cierre de marzo de este 2022 registró un avance físico de 89.9 por ciento, por lo que de acuerdo con las estimaciones de Pinfra podrá ponerse en marcha antes de que concluya este mes o a más tardar en junio.

La obra tiene 45 kilómetros de longitud, 21 de los cuales ya estaban construidos, y se espera que tenga un aforo de entre 5 mil y 8 mil vehículos diarios. Del aforo, más del 90 por ciento será de carga, 7 por cien-

to de transporte público de pasajeros y el resto de autos particulares.

Este libramiento requerirá una inversión total de 2 mil 154 millones de pesos y se planteó desde hace prácticamente 20 años, pero por una serie de trabas en la concesión, cambio de constructoras y problemas sociales, tuvo un severo retraso.

## Red sorora

La Asociación Mexicana Jefas de Empresa (AMJE) que lleva **Sonia Garza**, lanzará hoy una plataforma para crear y apoyar una comunidad de mujeres mexicanas que trabajan.

Se trata de WomanX, una iniciativa fundada originalmente por la vicepresidenta de AMJE, **Marisol Rumayor** y que consiste en una red que incluye a muje-

res profesionistas, emprendedoras de todos los tamaños y a grandes empresas. La intención es ofrecer capacitación y crear redes de networking a cambio del pago de una membresía de bajo costo.

La plataforma pretende sumar al menos a un millón de mujeres trabajadoras de todo el País en esta iniciativa digital que busca la inclusión, el desarrollo integral y el impulso a los proyectos encabezados por mujeres.

La iniciativa tiene apoyo de empresas Fintech de comercio electrónico e incluso del Gobierno de la Ciudad de México, mismas que van a adquirir membresías para que sus colaboradoras puedan formar parte de esta red y seguir fortaleciendo sus capacidades en el trabajo.

## Reactivar al turismo

Después de varios meses de trabajo, hoy el Consejo Nacional Empresarial Turístico (CNET), presidido por **Braulio Arsuaga**, y la Cámara Americana de Comercio (AmCham), que encabeza **Vladimiro de la Mora**,

firmarán un convenio para emprender acciones que contribuyan a la reactivación del turismo en México, generación de empleo e impulso al desarrollo económico del País.

AmCham y CNET se comprometen a ejecutar un programa de trabajo que permita una intervención más activa de parte del sector privado en la construcción de una relación binacional más sólida en el turismo.

Entre los temas urgentes de atención están la seguridad para los visitantes; certeza jurídica en las inversiones; fortalecimiento de la imagen marca país y mejoramiento de la imagen de destinos turísticos; fortalecimiento y diversificación de la conectividad; desarrollo de producto turístico e impulso a la inversión norteamericana en el sector.

Los primeros pasos que se darán a partir de la firma del convenio son la instrumentación de un programa de capacitación para trabajadores y proveedores del sector, la creación de un grupo bilateral para atraer inversiones y la promoción de una unidad de inteligencia turística bilateral.

capitanes@reforma.com



## Banxico podría llegar a una tasa de 9% en 2022

A penas el 12 de agosto de 2021, el banco central mexicano adoptó la modalidad de actualizar, en sus comunicados de política monetaria o en los informes trimestrales, sus proyecciones oficiales de inflación.

Lo grave es que ya llevan seis actualizaciones al hilo y todo apunta que seguirán así.

En favor de la Junta de Gobierno debemos abonar que es un fenómeno mundial.

Recientemente en una presentación del Banco Internacional de Pagos (BIS, por sus siglas en inglés), Agustín Carstens dijo que casi 60 por ciento de las economías avanzadas tiene actualmente una inflación interanual superior a 5 por ciento.

Esto es arriba de 3 puntos porcentuales por encima de los objetivos típicos de inflación.

En más de la mitad de los países emergentes las tasas de inflación están por encima de 7 por ciento.

Y lo peor, las previsiones económicas a menudo son incorrectas, incluso los errores de pronóstico han sido inusualmente grandes.

Una revisión arroja que en el promedio de los emer-

gentes (sin considerar a China), en Estados Unidos y en la Zona del Euro, las desviaciones son cercanas a 100 por ciento entre los pronósticos de mediados de 2021 y la inflación anual observada actualmente.

Sin embargo, esto se está volviendo anecdótico y visto "hacia atrás como un espejo retrovisor".

Hacia adelante lo que vemos es que la guerra es cada vez más severa y prolongada, además de la aparición de una nueva ola de Covid en China.

La receta para una inflación alta, larga y duradera.

El ejemplo más palpable lo tenemos con el repunte de los precios internacionales del trigo, básicamente por la prohibición del Gobierno de India de las exportaciones de ese cereal, debido a la guerra.

Hay que acotar que Rusia es uno de los principales productores de trigo.

Y así pasa con la mayoría de los *commodities*, por una u otra razón relacionadas con la guerra, seguirán subiendo de precio.

¿Qué va a pasar?

Pues que fenómenos como el de ayer en el Reino Unido de inflaciones de 9 por

ciento en abril con estimaciones de 10 al cierre de 2022 serán frecuentes en los países desarrollados.

En los emergentes puede ser igual o peor, dependiendo de los controles que ponga cada país, e incluyamos a los desarrollados, porque el puritanismo no aplica en tiempos de ruptura de paradigmas.

Por eso digo que la corrección fuerte al alza de los pronósticos oficiales de inflación hecha por Banxico la semana pasada no será la última.

De hecho, se ve bastante *naive* que el banco central dejara intacto que la inflación general converge al 3 por ciento en el primer trimestre de 2024.

Se perfila que eso será falso, sobre todo, con lo que llaman la nueva normalidad.

En México, la inflación general hoy no está arriba de 10 por ciento porque se mantiene el subsidio a las gasolinas.

Países como Chile tienen inflaciones arriba de 10 por ciento porque no pueden hacer lo mismo.

Con nuevas revisiones al alza de las estimaciones de inflación por parte de Banxico será difícil que el ciclo al-

cista de su tasa de referencia no se violente.

Es más, el Banco de México abrió la posibilidad de apretones de 75 puntos base (pb), en el comunicado del 12 de mayo.

Lo peor.

El discurso de Powell de esta semana ha llevado a que los futuros de los fondos federales descuenten aumentos de 50 pb en los Comunicados de junio, julio y septiembre.

Después esperan 25 pb en noviembre y en diciembre.

Con esto los fondos federales cerrarían entre 2.75 y 3 por ciento el año.

El miedo, la ortodoxia y las ganas de legitimarse son motores que pueden llevar a la Junta de Gobierno de Banxico a seguir a la Fed en su camino, al menos en 2022.

En este escenario no sería raro que veamos a la tasa Banxico en 9 por ciento o cerca.

La nueva normalidad puede estarnos hablando de inflaciones de entre 4 y 5 por ciento para México, cuando menos hasta 2025.

Échele cuentas, decir que en breve regresamos a inflaciones cercanas a 7 por ciento es más que *naive*.





# Destinos entrelazados

**E**l jueves de la semana pasada, el Banco de México (Banxico) anunció un aumento de medio punto porcentual en su tasa de referencia, lo que era esperado por la gran mayoría de los analistas financieros. Con esto Banxico continúa su estrategia para abatir la inflación, que se ubica en niveles no vistos en dos décadas. Esta medida, por cierto, es más relevante para detener y revertir el ritmo de crecimiento de los precios, que el teatro político que presentó el Presidente López Obrador hace unas semanas con el anuncio de apoyos y acuerdos con empresarios para contener la escalada inflacionaria. Esas medidas, por glamorosas que parezcan, son como una aspirina que alivia temporalmente el dolor de cabeza, pero no cura el tumor que lo causa.

La tendencia alcista de la inflación no es un fenómeno reciente. Lleva más de un año y la reacción de las autoridades monetarias, tanto en México como en Estados Unidos (EU), ha sido tímida y tardía. Esto se exagera por el hecho de

que no se vislumbra la pronta desaparición del conflicto bélico en Europa del Este y los torpes intentos por contener la pandemia en China, factores que han vuelto a trastornar el precio de los energéticos y los alimentos, así como la cadena de suministros de partes y materias primas.

La efectividad de la política monetaria para contener y abatir la inflación es ampliamente reconocida, pero no es inmediata ni sin dolor. Toma tiempo y la mayoría de las ocasiones repercute negativamente sobre la producción y el empleo. La experiencia muestra que se requieren entre 12 y 18 meses para que las medidas monetarias que se adopten hoy tengan un efecto significativo sobre los precios, pero tan pronto se aplican tienen un impacto negativo sobre los mercados financieros. Ello explica por qué mientras que los precios de las acciones y los bonos han caído de manera importante, los niveles de inflación en México y en EU siguen siendo altos.

Las próximas semanas y meses serán difíciles pa-

ra los mercados financieros, porque me temo que la inflación no cederá el terreno que esperan las autoridades monetarias, quienes a la postre se verán obligadas a ser bastante más agresivas en el alza de las tasas de interés. Vienen, por tanto, tiempos complicados para el Gobierno, las empresas y las familias de ambos países. Las mayores tasas de interés elevarán el servicio de sus deudas, harán más costosa la contratación de créditos y la compra a plazos, mientras que la inflación seguirá erosionando el poder de compra de las personas.

Es mucho lo que está en juego para que los bancos centrales vuelvan a quedarse "detrás de la curva". No me parece, por ejemplo, que la Reserva Federal (Fed) de EU, con llevar la tasa de interés de los fondos federales tan sólo a 2.5 ó 3 por ciento logrará que la inflación regrese a su meta de 2 por ciento anual. Ese tren ya pasó.

En mi columna anterior mencioné que hay estimaciones de que el Fed tendrá que llevar la tasa de los fondos federales hasta 5 o más por ciento en 2023. Esto, de

sucedir, reduciría el margen de maniobra de la Junta de Gobierno de Banxico que, si bien también ha aumentado su tasa de referencia, no puede darse el lujo de que disminuya el diferencial de tasas de interés con EU y provoque una depreciación del peso, ya que eso atizaría las presiones de precios en nuestro País. En consecuencia, si el Fed sube más agresivamente la tasa de los fondos federales, Banxico tendrá que hacer lo mismo, por lo que no me extrañaría que su tasa de referencia supere 9 por ciento el año próximo.

Banxico y el Fed lograrán que la inflación disminuya en los próximos meses, pero para que converja hacia sus niveles objetivo de 3 por ciento aquí y 2 por ciento allá, se requerirá de más tiempo y mayores sacrificios en términos de producción y empleo, en relación con los que actualmente contemplan las autoridades monetarias de ambos países. Reducir la inflación es como bajar de peso. Los primeros kilos se pierden fácil, pero el último cuesta enormidades. Falta 14 días.



# What's News

**L**as acciones de **Target Corp.** cayeron hasta 25% después de que el minorista reportó utilidades trimestrales más bajas y dijo que absorbería costos más altos este año en lugar de subir sus precios. Las ventas del minorista aumentaron en el trimestre más reciente al tiempo que los compradores gastaron más en abarrotes e incluso equipaje al prepararse para volver a viajar, pero los costos de las cadenas de suministro y las presiones inflacionarias afectaron las ganancias.

◆ **La filial rusa de Google**, de Alphabet Inc., planea declararse en bancarota. Google LLC presentó un aviso de intención para declararse en quiebra, de acuerdo con un mensaje publicado en el registro Fedresurs de Rusia. "El embargo de la cuenta bancaria de Google Rusia por parte de las autoridades rusas ha hecho insostenible que nuestra oficina en Rusia funcione, lo que incluye emplear y pagar a empleados radicados en Rusia, pagar a proveedores y vendedores, y cumplir otras obligaciones financieras", dijo un vocero de Google.

◆ **CMA CGM Group**, la firma francesa de embarque de contenedores, reveló que tendría una participación en Air France-KLM como parte de un trato para combinar las operaciones de carga aérea de ambas compa-

ñías en medio de un auge en la demanda para cargamento desde el inicio de la pandemia. Bajo un acuerdo a 10 años, las dos empresas combinarán y comercializarán en conjunto sus operaciones de carga aérea que incluye una flota de 10 aviones de carga exclusivos, así como otros 12 bajo demanda.

◆ **Tencent Holdings Ltd.** reportó su peor caída en ganancias trimestrales y el crecimiento de ingresos más lento en casi 20 años, al tiempo que el resurgimiento de la pandemia en China afectó a un gigante de la tecnología ya batallando con medidas enérgicas de los reguladores. El coloso de las redes sociales y los videojuegos dijo que sus ingresos en el primer trimestre subieron 0.1% desde el año anterior. Las ganancias netas cayeron 51%.

◆ **Public Investment Fund (PIF)**, de Arabia Saudita, ha reforzado su apuesta por los videojuegos con una participación de 5%, cuyo valor ronda los 3 mil millones de dólares, en Nintendo. En documentos para reguladores japoneses, PIF informó que la participación era meramente una inversión. El Príncipe Heredero Mohammed bin Salman ha ordenado al fondo que ayude a diversificar la economía para alejarla de su dependencia a los ingresos petroleros.



## La escasez y guerra por el agua entre gobiernos

**L**a coyuntura del abasto y disponibilidad del agua empieza a ser uno de los problemas más críticos del sector gubernamental en todos los niveles. La zona metropolitana del Valle de México, donde confluyen la CDMX y el Edomex, es la fuente de contaminación primaria de los cuerpos de agua de la zona del Bajío, al grado que las principales presas de esta última región llegan a recibir afluentes residuales provenientes de las grandes urbes.

El caso más crítico es el de Querétaro, reconocido por la infraestructura para abastecer de líquido a su ciudad capital, la cual tiene como más recientes proyectos el Acueducto II y el Acueducto III. Este último fue diseñado por el gobierno de **Mauricio Kuri** para, supuestamente, garantizar el abasto de agua a los municipios del centro de la entidad durante los próximos 50 años.

El problema es que la fuente de abasto de Acueducto III será la Presa Zimapán, la cual, de acuerdo con reportes de la Universidad Autónoma de Querétaro, contiene coliformes fecales y metales pesados, y otras 300 sustancias que de ser ingeridas provocarían consecuencias graves para la salud.

Zimapán es una laguna de oxidación del Valle de México: un desagüe, por lo que la cantidad de contaminantes emergentes que están contenidos en el agua son incalculables e imposibles de eliminar mediante procesos de tratamiento.

Se sospecha que este abasto "riesgoso" de agua se presenta desde 2011, cuando se puso en operación la obra de infraestructura hídrica Acueducto II. Es incierto el origen del líquido que fluye por la obra edificada en el gobierno de **José Calzada Roviro**, debido a que nunca se proporcionó información al respecto, pero su extracción está asociada con la presa contaminada.

Lo único que se ha revelado de manera oficial es que el Acueducto II toma agua de manantiales presentes en la orilla de la zona metropolitana de Querétaro, y la cercanía de la presa y conectividad que se observa en los cuerpos de agua hace prácticamente imposible que se trate de fuentes de agua limpia.

Un ejemplo es que el mismo lugar de donde se está extrayendo agua para mandar a la ciudad capital hay una presa hidroeléctrica y actividad minera, con la mina La Negra de la comunidad de Macón en Cadereyta de Montes. También hay un basurero de desechos

tóxicos desde 2008, el cual se suma a la minera que provee al agua de metales pesados relevantes como arsénico, plomo y cadmio.

Ante este escenario, resulta increíble que el gobierno de Mauricio Kuri insista en usar Zimapán como fuente de agua potable. El proyecto ya tiene un grado de avance, pero tendrán que pasar alrededor de seis meses para concluir los estudios topográficos, de impacto ambiental y batimetría, así como obtener todos los permisos para definir tanto el trazado de los proyectos constructivos.

**Posdata 1.** La secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, acusó recibo del "jalón de orejas" por parte del Presidente por haber publicado la a NOM 236 para verificación físico-mecánica de los autos, aunque no la considera muerta. El presidencialismo.

**Posdata 2.** Se prolongó por varias horas la audiencia en el Reclusorio Sur que solicitó la Fiscalía General de la República para imputar a tres abogados y un financiero relacionados con el exconsejero Jurídico **Julio Scherer**. Hoy se sabrá el destino de los litigantes. ●

mario.maldonado.

pacilla@gmail.com

Twitter: @MarioMal

***Resulta increíble que Mauricio Kuri insista  
en Zimapán como fuente de agua potable***





## DESBALANCE

### Economía aclara la NOM 236

:::: La secretaria de economía, **Tatiana Clouthier**, lamentó que no se haya entendido la norma 236 para verificación físico-mecánica de autos, ordenamiento que tiene como finalidad salvar vidas, pero que dijo le mereció un jalón de orejas por parte de su jefe, el presidente **Andrés Manuel López Obrador**. A la funcionaria le hizo segunda **Jesús Cantú**, titular de la Unidad de Normatividad, Competitividad y Competencia de la Secretaría de Economía, quien destacó que la normatividad cuestionada por el Presidente busca evitar los fallecimientos de personas a causa de alguna falla mecánica en automóviles. Aclaró que la secretaria cumplirá con la instrucción de AMLO, pero recalcó que ni un centavo derivado de la puesta en marcha de la norma terminaría en las arcas del gobierno, pues el costo de 900 pesos sería para los organismos autorizados para hacer la verificación.

### UIF encabeza reunión

:::: Nos cuentan que a **Pablo Gómez** le tocó presidir este martes y miércoles la 52 reunión del Grupo de Expertos para el Control de Lavado de Activos (Gelavex), misma que se llevó a cabo en formato virtual. Nos recuerdan que al gobierno de México, a través de la Unidad de Inteligencia (UIF), le correspondía encabezar en esta ocasión el Gelavex, que es el órgano asesor de la Organización de Estados Americanos (OEA), y cuenta con los servicios de la Secretaría Técnica del Departamento contra la Delincuencia Organizada Transaccional. Se



Pablo  
Gómez

presentaron los avances del plan de trabajo aprobado en noviembre del año pasado. Nos reportan que también se discutieron la propuesta de reglamento, presentada por la presidencia a cargo de México, y los informes de avances de casos de lavado de activos, trata de personas vinculados a delitos ambientales y criptoactivos.



## American Airlines logra alianza

:::: American Airlines, de **José María Giraldo**, acaba de firmar una alianza con Microsoft para hacer más eficiente su operación y crear una mejor experiencia de viaje al pasajero. La tecnológica fundada por **Bill Gates**



Bill  
Gates

utilizará inteligencia artificial y aprendizaje automático para reducir el tiempo en que una aeronave se mueve en tierra dentro de un aeropuerto, lo que le permitirá a la aerolínea ahorrar combustible y acelerar los tiempos de conexión de los pasajeros. También se utilizará la información de rutas y pistas para

asignar la puerta de desembarque más cercana. Microsoft diseñó una aplicación para que el equipo de la aerolínea acceda desde cualquier dispositivo móvil a toda la operación desde una misma plataforma. Nos comentan que American Airlines espera que este año el tráfico de pasajeros logrará superar los niveles previos a la pandemia.



Tatiana Clouthier



Con la prioridad presidencial asignada en México a la región sur-sureste para impulsar su desarrollo y revertir los históricos y profundos rezagos y brechas sociales, este día se reúnen en la Ciudad de México, **Ken Salazar**, embajador de Estados Unidos en México y los cinco gobernadores. Asisten el de Tabasco, **Carlos Merino**; de Campeche, **Layda Sansores**; de Chiapas, **Rutilio Escandón**; de Oaxaca, **Alejandro Murat**; de Veracruz, **Enrique Nachón** en representación de **Cuitláhuac García**; de Yucatán, **Mauricio Vila** y de Quintana Roo, **Carlos Joaquín**.

En la cuarta reunión se anunció la inversión de 1,300 millones de dólares para construir la planta de Constellation que fue expulsada de Mexicali. En las 4 reuniones previas, unas 30 empresas estadounidenses han comprometido inversión o ampliación de la actual, independientemente de los incentivos fiscales o regulatorios que cocina el gobierno del presidente **López Obrador** para impulsar el Corredor Transistmico. Una de ellas es Fedex, que ha firmado la apertura de oficinas en Villahermosa, ante el crecimiento de la demanda por los servicios de mensajería Express o 3M de México.

En la reunión de este jueves, será el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez**, quien presente más detalles de los incentivos fiscales para la inversión en esta región del país.

Por cierto, también estará presente la subadministradora para América Latina y el Caribe de la USAID, **Mileydi Guilarte**; **Vladimiro de la Mora**, presidente de la American Chamber, y por el CCE, **Francisco Cervantes**, y, además de compromisos relacionados con inversión social en la producción de café por

pequeños productores bajo contrato y asesoría de empresas como WalMart o Nestlé, se tratarán asuntos de conservación forestal e impulso a pymes, inversiones en Centroamérica.

Obvio, no creo que se atrevan a platicar del desafío institucional de falta de infraestructura, mano de obra calificada, falta de conectividad terrestre y digital, y otros de los que ya ni hablamos, como el huelguismo y el bloqueísmo que hacen que cualquier inversionista lo intente, pero salga huyendo del sur-sureste.



#### DE FONDOS A FONDO

**#Pemex...** La empresa que dirige **Octavio Romero** sigue poniendo contra la pared a sus proveedores. Mes a mes, pese al crecimiento de sus ingresos, se ha incrementado el monto de obligaciones de pago facturadas que pasaron de 60 mil al cierre de febrero a 76 mil 500 al cierre de abril.

La situación de iliquidez es grave para muchos y algunos analizan suspender servicio o de plano, acudir a la mañanera para pedirle al presidente **López Obrador** su intervención. ¡Qué tal!

**#TianguisTurístico.** De acuerdo con el director del Tianguis Turístico 2022, **Rodrigo Hurtado** de CIE/CREA, hasta ayer estaban inscritos 1,498 compradores que representan a 902 empresas de 46 naciones incluyendo a México. En cuanto a expositores, se espera la participación de más de 3,000 personas registradas, que representan a 1,014 empresas hasta para atender las citas de negocio. El Presidente inaugura el domingo, así que ningún comprador o vendedor perderá su espacio comprado

para cerrar el trato. ¡Buen *deal* y sensibilidad política!

#**LBR&A**... Un segmento del que poco se habla en el mundo de los negocios en México es de las firmas especializadas en arquitectura. Entre ellas sobresale el despacho LBR&A del arquitecto **Benjamín Romano**, autor de Torre Reforma, que en 2018 ganó el Highrise Award como El Mejor Rascacielos del Mundo, derrotando a despachos de la talla de OMA y Herzog & de Meuron, Foster + Partners y Zaha Hadid Architects.

Hoy le anticipo que esta firma mexicana de talla internacional está a cargo del desarrollo del nuevo aeropuerto de Puerto Vallarta, de Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP), un aeropuerto NetZero, con un diseño innovador para tener un consumo energético 40% a los aeropuertos internacionales similares. Se estima que la terminal quede lista en el segundo semestre de 2024 y moverá 4.5 millones de pasajeros cada año, a cerca de 47 destinos entre nacionales e internacionales.



## Inefam: los problemas del IMSS Bienestar

**Enrique Martínez**, director del Instituto Farmacéutico México (Inefam), alertó sobre los riesgos que presenta el IMSS Bienestar, iniciando con su improvisación, lo que les va a impedir terminar a tiempo, antes del cierre de sexenio, con la concentración de la infraestructura hospitalaria y del personal médico de todos los servicios de salud del país, por lo que no se alcanzará la meta de atención médica universal para todos los mexicanos.

Explicó que entre los grandes problemas del IMSS Bienestar, además de los presupuestarios, está que no hay un censo de pacientes porque no hay un expediente electrónico, no hay un catálogo de prioridades terapéuticas y no está definido cómo se resolverán los problemas laborales, no sólo para el personal actualmente contratado por los servicios de salud estatales, sino también de los pensionados, porque cada entidad tiene diferentes esquemas de contratación.

De acuerdo con el Inefam, al cierre de 2022, se estima que el IMSS Bienestar atenderá a más de 34 millones de personas, que es la población objetivo, pero para 2025 la cifra será superior en 35 millones, desde luego, adicionales a los más de 58 millones que ya son derechohabientes del IMSS.

Tampoco hay claridad en cuáles serán las funciones del Insabi, que no desaparece, ni de las autoridades de Salud de cada entidad, que deberán coordinarse con el IMSS Bienestar.

Actualmente, el IMSS Bienestar ya firmó convenios con los gobiernos de Tlaxcala, Nayarit y, el más reciente, Colima, y ya todas las entidades gobernadas por Morena han manifestado estar de acuerdo con trasladar su infraestructura y personal médico al IMSS Bienestar.

Por cierto, **Zoé Robledo**, director del IMSS, aseguró ayer en Colima que ningún trabajador será despedido, pero la incertidumbre es mayúscula, tanto para los trabajadores activos como

para los pensionados, y el reto para el IMSS, que de por sí tiene un rezago en atención médica, es mayúsculo.



### USTR, AHORA QUEJA LABORAL VS. PANASONIC AUTOMOTIVE

La oficina de representación comercial de Estados Unidos (USTR) inició la tercera queja bajo el mecanismo laboral de respuesta rápida, ahora contra la empresa Panasonic Automotive Systems de México, en Reynosa, Tamaulipas. Todas estas quejas se han registrado en el sector automotriz, que es uno en los que la USTR y el Departamento de Trabajo de Estados Unidos tienen puesta la lupa bajo el T-MEC, en defensa de los derechos de libre asociación de los trabajadores mexicanos.

Los dos casos anteriores fueron el de Tridonex, en Matamoros, Tamaulipas, y el de la planta de GM en Silao, Guanajuato, donde se repuso la elección del sindicato y hace un par de semanas se renegoció el contrato colectivo.

Nuevamente la USTR informó, antes que las secretarías de Economía y de Relaciones Exteriores, sobre este nuevo mecanismo laboral de respuesta rápida. Y hay que recordar que sólo en caso de no llegar a un acuerdo satisfactorio para los trabajadores en la renegociación de su contrato colectivo, la empresa podría estar sujeta a sanciones arancelarias.



### CLOUTHIER DEFIENDE NOM 236

Sorprendió nuevamente la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, quien aseguró que la NOM 236, que obliga a revisión físico-mecánica de automóviles de más de cuatro años de antigüedad, aún podría estar vigente y que buscarán que no implique costos para los ciudadanos ni un nuevo trámite. ¿Entonces cómo se realizará la verificación y quién la pagará?



Fecha: 19/05/2022

**Columnas Económicas**

Página: 4

**Desde el Piso de Remates / Maricarmen Cortés**

**EXCELSIOR**  
LA PRIMERA DE LA PUNTA SURABO

Area cm2: 289

Costo: 20,550

2 / 2

Maricarmen Cortés

---

¿Cuáles serán  
las funciones del  
Insabi, que no  
desaparece, y de  
las autoridades  
de Salud  
de cada entidad?

---



## 1234 EL CONTADOR

**1.** En donde hay jaloneos es en Volaris, que preside **Enrique Beltranena**, por el incidente en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, que mal dirige **Carlos Morán**, donde se vieron implicadas dos de sus aeronaves. Hay tal enojo, que se han cancelado los ascensos de primeros oficiales a capitanes. Además, se realizan auditorías en adiestramiento, debido a que fue una piloto de la misma compañía la que grabó el incidente y lo difundió, con lo cual violó la cabina estéril en la que no se puede hacer nada que no esté relacionado con el vuelo. Y, por si fuera poco, en la Agencia Federal de Aviación Civil, de **Carlos Antonio Rodríguez**, están furiosos por la difusión del material.

**2.** Hackmetrix, cofundada por **Alejandro Parodi**, está invirtiendo medio millón de dólares en la apertura de su propia Academia de Hackers, con el objetivo de que más de 100 estudiantes se capaciten como expertos de seguridad ofensiva en los próximos 5 años. Al ser una academia con modalidad remota, podrán inscribirse personas de toda América Latina y el cupo de aplicantes se limita a 15 por generación. Se prevé que el programa tenga una duración de nueve meses y se divida en tres bloques para garantizar el aprendizaje. Al final, los estudiantes tendrán la oportunidad de aplicar para un puesto fijo como hackers éticos en Hackmetrix.

**3.** Aun y cuando las empresas privadas que participan en el sector energético en México aseguran ser responsables en sus prácticas y cuidadosas, no sólo de su personal, sino también del ambiente, sus acciones dicen lo contrario. En la Agencia de Seguridad, Energía y Ambiente, que dirige **Ángel Carrizales**,

hay muchas versiones documentadas sobre los muchos pretextos y requisitos que compañías, principalmente las petroleras, buscan imponer para evitar que sus instalaciones sean revisadas por los supervisores. Les niegan el acceso y les solicitan documentación y requisitos que sólo se piden en otros países y que no forman parte de la regulación mexicana.

**4.** Las empresarias mexicanas **Altagracia Gómez Sierra**, presidenta ejecutiva de Grupo Minsa, y **Gina Diez Barroso**, presidenta y CEO de Grupo Diarq, recibirán el reconocimiento Mujer, Empresa y Liderazgo, en el marco del V Congreso del Consejo Empresarial Alianza por Iberoamérica, que por primera vez se realizará fuera de España. Se evento será en República Dominicana el 1 y 2 de junio, según los datos. En ese encuentro, empresarios y líderes institucionales de Iberoamérica pondrán el foco en los retos y las oportunidades a los que se enfrenta la región en tiempos de incertidumbre, así como en la importancia de la digitalización y la innovación.

**5.** Ya son cuatro las localidades que se suman al programa Municipios Competitivos, una iniciativa del Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, que dirige **Carlos Hurtado**, y la Agencia de Estados Unidos para el Desarrollo Internacional. San Pedro Garza García y Guadalupe, en Nuevo León, fueron los municipios que se integraron al proyecto, el cual busca eliminar la tramitología en estas ciudades, simplificar trámites y servicios municipales, así como mejorar el proceso de inspecciones, para promover mayores oportunidades de inversión y reducir espacios para la corrupción a escala municipal. Tlajomulco, Jalisco y Monterrey ya se han sumado a esta iniciativa.



## ¿Un dream team?

La propuesta de Sí por México, fundada por **Gustavo de Hoyos**, debe ser vista con mucha atención por parte de los votantes. Esta organización fue fundamental en la creación de la alianza Va por México, que, por ejemplo, frenó la *Ley Bartlett*, que hubiera sido fatal para el sector energético mexicano.

Esta agrupación de la sociedad civil no es, no tendría por qué serlo, una plataforma política para que el expresidente de la Coparmex lanzara una campaña presidencial (no tendría nada de malo, pero la visión es mucho más grande que el interés de una sola persona), sino un gran proyecto para cohesionar a la oposición al actual gobierno en una candidatura de unidad que formaría un gobierno de coalición.

Actualmente, los partidos Acción Nacional, de la Revolución Democrática y Revolucionario Institucional han mostrado que esa unidad les ha resultado altamente rentable en materia legislativa. Han sido mucho más que un bloque de contención en contra de Morena y sus partidos rémoras, son una coalición a favor de las mejores causas.

Con el proyecto de Sí por México se busca incluir a los mexicanos que están en contra de un gobierno que ha hecho de la división una manera de administrar la realidad, creando una confrontación que muy poco beneficia a la mayoría de los ciudadanos.

Quizá a los intereses sórdidos de los partidos políticos tampoco. Nuestro país debe buscar en la inclusión su fortaleza. La división es, desgraciadamente, muy atractiva para algunos que no tienen que poner el pecho ante las atrocidades que se provocan con un discurso de odio.

La idea central de Sí por México es buscar un país ganador, incluyente, en el cual se sumen todos aquellos que creen (como firmemente lo hace el *Padre del Análisis Superior*) que los mexicanos requieren urgentemente concentrarse en lo que sí están de acuerdo y no en aquello que divide.



### REMATE INCLUYENTE

Tristemente, desde la década pasada, se ha creído que quienes no tienen una visión como la que el líder tiene en ese justo momento (hemos visto, por ejemplo, cómo el Presidente ha cambiado su visión sobre los médicos en la pandemia)

deben ser excluidos, perseguidos y satanizados.

El *Padre del Análisis Superior* está convencido de que la fortaleza del país está en la diversidad y que, para obtener el mejor provecho, se deben sumar las distintas visiones que en lo fundamental están de acuerdo, que es la pasión por el país y, mucho más importante, por sus habitantes.

Imagine por un momento un gobierno de coalición en el que, más que un partido político, lo más relevante sea la capacidad para cumplir el cargo. No se trata de tener a los más leales al gobernante en turno, sino a los mejores. No sirve una lealtad a la persona, sino a la institución.

Suponga por un momento que, por la vía del acuerdo y el consenso, se hubiera elegido en este país a los mejores funcionarios provenientes del PRI, PAN, Morena o de cualquier otro partido político. Es más, que no tuviera una militancia política.

El PAS abiertamente considera que lo mejor que puede ocurrir a una nación es que se elija entre los mejores, sin filias ni fobias; que se ponga por delante lo que nos une y no una visión excluyente en la que los que no están de acuerdo son considerados opositores, enemigos y que deben ser reducidos.



### REMATE INSISTENTE

El *Padre del Análisis Superior* considera que lo mejor que puede hacerse es repensar la revisión de condiciones físicas de los vehículos con más de cuatro años de antigüedad. Cada vez es más obvio que la reacción por parte del Presidente de la República al respecto fue poco reflexionada.

Desde el punto de vista estrictamente político, casi cualquier acto que implique un nuevo control o trámite es profundamente impopular, sin embargo, el ejercicio del gobierno no se trata de caer bien, sino de hacer lo correcto.

Los de la AMDA, encabezados por **Guillermo Rosales**, todavía tienen fe en que, en los 180 días que se tienen para su aplicación, puedan subsanarse las descalificaciones que hizo el Presidente y que la medida sí entre en vigor.

El temor es que termine siendo una letra muerta, es decir, que entre en vigor, pero que no se aplique. Si el Presidente quisiera revocar la Norma Oficial Mexicana tendría que realizar todo un procedimiento, lo cual parece poco probable.



## Tatiana acepta regaño de López Obrador, pero NOM 236 sí va

• Hay incertidumbre sobre qué pasará con las normas de hoy en adelante. ¿Todas las normas tendrán que pasar por las manos del Presidente? No suele ser así porque son técnicas, específicas y hasta engorrosas.

El regaño presidencial cayó como bomba en la oficina de la Secretaría de Economía. La secretaria **Tatiana Clouthier** aceptó "el jalón de orejas" y decidió no cobrar ninguna tarifa adicional ni que implique un nuevo trámite. Usó el clásico: sí, señor presidente.

Y, más allá de la extrañeza del presidente **López Obrador** por la NOM 236, lo que hay es una incertidumbre sobre qué pasará con las normas de hoy en adelante. ¿Todas las normas tendrán que pasar por las manos del Presidente? No suele ser así porque son técnicas, específicas y hasta engorrosas.

**Clouthier** dice que la NOM 236 va, pero sin cobrar ninguna tarifa ni trámite adicional.

La NOM 236 consiste en una Norma Oficial Mexicana dirigida a garantizar la calidad físico-mecánica del vehículo, donde se ve desde los frenos hasta las luces y el parabrisas. Es una norma con la cual están enteramente de acuerdo las dos grandes asociaciones del sector automotriz, la AMDA, distribuidores a cargo de **Guillermo Rosales**, y la AMIA, las armadoras, a cargo de **José Zozaya**.

Para **Tatiana Clouthier** debe acabar la especulación sobre la NOM 236 y que se entienda lo que sí es (¿se refiere a los de afuera del gobierno o... a los de adentro?). De hecho, le pidió a su jefe de la Unidad de Normatividad, **Jesús Cantú**, que explicara:

"El gran objetivo de la norma

era salvar vidas, lesiones y también costos económicos por

todos los accidentes que suceden, aproximadamente el 7% de los accidentes automovilísticos que suceden en México son por causas de fallas mecánicas".

Además, sobre el costo, dijo que la NOM 236 no se diseñó con la finalidad de recaudar más recursos para el gobierno, que el automovilista sólo iba a pagar el costo de verificar el auto de manera mecánica.

La solución encontrada por Economía es que los verificadores realicen las dos verificaciones, la de emisiones contaminantes y la físico-mecánica, por el mismo precio. Ni más trámites ni mayores costos.

Con esto se salvaría el mandato de **AMLO** de "no bolsear a los mexicanos... no golpear a la economía popular". Y la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, podría salir adelante diciendo que la NOM 236 sí va por ser necesaria, pero dándole gusto al Presidente, sin costo. **Clouthier** dejaría el regaño presidencial, que se hizo público en la mañana, como un jalón de orejas.



### MERCADOS, A LA BAJA

Llegó un torbellino a los mercados. Las declaraciones de **Jerome Powell**, presidente de la Reserva Federal de EU, sobre aumentar más las tasas de interés hicieron menos atractivas algunas monedas y acciones en bolsa. Pero también vino la posibilidad de una fuerte desaceleración, trayendo la aversión al riesgo y refugiándose en el dólar.

Las bolsas cayeron. El Dow Jones cayó 3.57%; Standard & Poor's 500 cayó 4.04%; el Nasdaq tuvo un descenso de 4.73 por ciento. La Bolsa Mexicana de Valores bajó 2.08 por ciento. Y el peso mexicano otra vez cotizó por encima de los 20.07 pesos por dólar. Especulación y mercados a la baja va a ser la tónica de los siguientes meses. Y dependerá de qué tan elevadas sean las tasas y qué tan profunda sea la desaceleración.



---

Los verificentros  
realizarán las dos  
verificaciones,  
la de emisiones  
contaminantes  
y la  
físico-mecánica.



## Se enojó Elon y eso tiene un lado bueno

*“Casi 35 dólares bajó el valor de cada acción de Tesla, 4.65 por ciento al final del día”*

Frecuento ciudades campeonas en calor como Mérida y Monterrey en donde ustedes pueden conocer la rabia del sol. Pero ayer el clima de la Ciudad de México se subió al ring como el retador del año. Los expertos del clima sabrán explicarlo.

Quienes atribuyan esa sensación de convivencia en el interior de una olla de tamales al cambio climático, pueden tener en los mensajes de Elon Musk de ayer, algo de esperanza.

No es que el hombre más rico de acuerdo con Wall Street haya aportado una nueva solución al planeta, adicionales a las ya

creadas. No, su berrinche de este miércoles mostró el valor de tres siglas que fueron unidas en un documento de 2004 publicado por la Organización de Naciones Unidas, llamado **“Who Cares Wins, Connecting Financial Markets to a Changing World”**.

Esas letras son **ESG** y refieren en inglés las palabras **Ambiente, Sociedad y Gobierno Corporativo de las empresas**. Lo que pidió la ONU desde entonces es cuidar de esos tres factores en la operación de cualquier compañía, para salvar a la gente y el ecosistema.

Bancos, fondos de inversión y calificadoras vienen señalando desde hace tiempo qué compañías consideran estos criterios y cuáles no. La lógica de esa separación se basa en que aquellas que cuidan a sus empleados, a la comunidad, al medio ambiente y la posteridad de las mismas organi-

zaciones empresariales, durarán más y entregarán más ganancias en el largo plazo.

Por esa razón suelen recibir crecientes sumas de dinero por parte de inversionistas y son mejor tratadas por los bancos.

Ayer a Tesla la sacaron del “club”. La empresa que produce automóviles eléctricos creados por Musk, fue retirada de un índice denominado S&P 500 ESG Index.

Así lo define S&P Global, su creadora: “El S&P 500 ESG Index es un índice amplio y ponderado por capitalización de mercado, que busca medir el desempeño de títulos que cumplen con criterios de sustentabilidad, manteniendo ponderaciones de grupos industriales similares a las del S&P 500”.

En pocas palabras, este “combo” de empresas agrupa aquellas con el tamaño suficiente

para estar entre las 500 más grandes, pero además a juicio de esta agencia, vigilan y cuidan los criterios ESG.

Expulsaron a Tesla de ese aparcador, presuntamente por no cuidar la igualdad de razas en la compañía y por demandas del gobierno de California acerca de sus residuos en sus plantas de manufactura. Entre otras razones.

Como a quien lanzan por la fuerza de una cantina, el señor Elon Musk pulió la pantalla de su *smartphone* con los dedos en redes sociales: “@SPGlobalRatings ha perdido su integridad”, tuiteó inicialmente refiriendo a la calificadora antes llamada Standard & Poor’s, que es una división de S&P Global.

En un segundo acto, remató

así también en Twitter: “Exxon está clasificado entre los mejores 10 en el mundo en Ambiente, Sociedad y Gobernanza (ESG), por S&P 500, mientras que Tesla no entró siquiera en la lista”, un mensaje al que siguieron estos otros:

“Los mensajes políticos en mi contra escalarán dramáticamente en los siguientes meses”; “En el pasado voté por los Demócratas, porque ellos fueron (mayormente) el partido de la amabilidad. Pero se han convertido en el partido de la división y el odio, así que no puedo apoyarlos más y votaré por los Republicanos. Ahora observen el desenvolvimiento de sus campañas sucias en mi contra”, advirtió mientras el valor de Tesla caía durante este miércoles en concor-

dancia con horas de miedo para los mercados internacionales, ante perspectivas de menor crecimiento económico mundial.

**Casi 35 dólares bajó el valor de cada acción de Tesla, 4.65 por ciento al final del día, para completar una reducción de 33 por ciento con respecto a lo que valía al arranque del año.**

Irónicamente para quien confía en que el Sol y la energía nuclear pueden abastecer a los humanos de energía en el futuro, deteniendo con ello emisiones nocivas, Musk ha desdeñado desde hace tiempo el esfuerzo de científicos y reguladores por fijar estándares de medición y límites, a través de los criterios de ESG.

Ayer mostró que no le son indiferentes del todo y evidenció a otros su relevancia. De lo de Exxon... aquí escribiré pronto.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México se publicarán datos de actividad económica y de la industria manufacturera; en EU destacan las peticiones de subsidio de desempleo y el indicador manufacturero.

**MÉXICO:** A las 6:00 horas, el INEGI presentará el Indicador Oportuno de la Actividad Económica de abril. Al mismo tiempo, se conocerán los resultados de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) de marzo.

**ESTADOS UNIDOS:** A las 7:30 horas, el Departamento del Trabajo informará sobre las nuevas peticiones de subsidio por desempleo.

A la misma hora, la Reserva Federal de Filadelfia reportará sus datos del indicador manufacturero correspondiente a mayo; este determina la salud económica del sector manufacturero en ese distrito.

Cerca de las 9:00 horas, la National Association of Realtors reportará el dato de viviendas de segunda mano correspondiente a abril.

— **Rafael Mejía**





## El regreso del 'superpeso'

COORDENADAS

**Enrique  
Quintana**

Opine usted:  
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

@E\_Q



**E**l tipo de cambio del peso frente al dólar quedó ayer por la tarde en **20.05 pesos** por dólar en **un día de gran turbulencia financiera**, que condujo a la peor caída de las bolsas de valores en diversos países desde 2020.

Pese a lo ocurrido en los mercados accionarios, nuestro peso está **apenas 2 por ciento por arriba** del nivel con el que cerró en 2018, cuando llegó a 19.65 pesos.

Hay quien se sorprende de la fortaleza de nuestra moneda considerando que el desempeño de la economía no ha sido bueno.

En los **primeros tres años** de este gobierno, **el PIB decreció en 4 por ciento** mientras que la inflación se encuentra hoy en los niveles más elevados de los últimos 21 años.

Peor aún, **los inversionistas foráneos han retirado recursos de los bonos públicos**. Apenas ayer, Gabriela Siller, economista de Banco Base, reportaba que la tenencia de bonos gubernamentales en manos de no residentes estaba el 5 de mayo pasado en 1.59 billones de pesos, lo que significa el menor nivel desde febrero de 2013.

No obstante, han existido otros flujos de recursos que han compensado la salida de fondos de las inversiones financieras.

Uno de los indicadores que resume el comportamiento de los diversos flujos, tanto de entrada como de salida, en la cuenta corriente y en la de capitales, es la **evolución de las reservas internacionales** del Banco de México.

El reporte del 13 de mayo indica que hay **198 mil 724 millones de dólares** en las reservas.

La cifra es ligeramente inferior a los 202 mil 379 millones con los que cerró el año pasado, un descenso de 3 mil 655 millones de dólares, o si lo quiere ver en términos porcentuales, de 1.8 por ciento.

Sin embargo, si comparamos el actual nivel de re-

servas con el que se tenía en diciembre de 2018, y que era de 174 mil 609 millones de dólares, lo que observamos en **un aumento de 24 mil 115 millones de dólares**, es decir, 13.8 por ciento.

Al explorar las perspectivas económicas, una de las preguntas usuales es cómo se ve el tipo de cambio en el futuro.

Hay que señalar, desde luego, **que la paridad del peso frente al dólar va a seguir fluctuando** según las condiciones de los mercados internacionales.

Pero, aun si la economía mexicana crece poco, en caso de que las decisiones del Banco de México estén acompañadas con las de la Reserva Federal, es probable que en medio de esas fluctuaciones tengamos un peso sólido.

Un indicador que es interesante observar es el comparativo de la depreciación o apreciación del peso y el diferencial del crecimiento de precios entre Estados Unidos y México.

Aunque hoy la inflación de Estados Unidos es superior a la de México, si consideramos el lapso de fin de 2018 a la fecha, observamos que en México la inflación fue de 17.3 por ciento mientras que en Estados Unidos fue de 15.1 por ciento.

Esto significa que hay **un diferencial de precios cercano al 2 por ciento en contra de México**.

De modo que en realidad tenemos hoy una paridad "real" cuyo nivel es **igual a la del comienzo del sexenio**.

Este comportamiento es un factor que amortigua un poco el efecto de la inflación.

Pero, sería ilusorio pensar que estamos vacunados del todo ante riesgos derivados del exterior.

Estamos en una etapa incierta de la economía y de los mercados internacionales y no hay manera de asegurar que nuestra moneda quede exenta de riesgos.

Pero, hasta ahora, la paridad cambiaria no ha sido un factor de inestabilidad en la economía mexicana.



## ¿Puede crecer el crédito, aunque no crezca el PIB?

Como todos sabemos el panorama sobre las perspectivas de crecimiento para el futuro de este sexenio no son muy halagadoras. En el mejor de los casos se mantendrá un promedio parecido o menor a cómo ha sido en otros sexenios, si la pandemia es un factor importante, pero el nulo apoyo a las empresas mexicanas de todos los tamaños afectó y mandó a la quiebra a miles de ellas, con lo cual también cayó el empleo.

Ante ese panorama es interesante el análisis y los números hechos por la Asociación de Bancos de México (ABM) en donde confían que con dos elementos podría incrementarse el crédito y con ello el efecto virtuoso que puede tener en la economía mexicana y obviamente de las familias.

Para ello realizó un análisis del potencial incremento del crédito

bancario, ajustando algunas variables que incrementarían su demanda, reduciendo la informalidad y aumentando la educación financiera, y así se podrían tener de 132 mil a casi 500 mil personas acreditadas, esto con base en la Encuesta Nacional de Inclusión Financiera. Si bien aclararon que no se trata de un pronóstico se puede hacer realidad si se va de la mano con las autoridades fiscales para reducir la informalidad y por el otro, que en todos los segmentos se impulse la educación financiera, informar las ventajas y desventajas de un crédito, de tener un historial crediticio; hoy recuerden que no tener nada en su historial es malo, tanto como tener deudas sin pagar, y muchas microempresas y empresas medianas, por ejemplo, en la actualidad no son sujetas de crédito justo porque se financian de pro-

veedores; no tienen un registro contable adecuado, lo que las aleja de esa opción de financiamiento y servicios, que podrían apoyar su crecimiento como negocios, mejorar el empleo e impulsar a la economía mexicana.

Mejorar el uso del crédito y tener conocimientos de educación financiera es tarea en la que hay un atraso sustancial, ya que la misma ENIF mostró que los baches son amplios y poco se ha avanzado en este tema. Los datos y el camino están marcados, ¿Se podrá acelerarlo? Ya veremos.

Y en el otro lado de la moneda, los jóvenes mexicanos que han obtenido bajo el programa Bécalos, recursos para poder continuar sus estudios, este jueves tendrán por fin luego de estos dos años de pandemia, una celebración organizada por la Asociación de Bancos de México (ABM) y Fundación Televisa en

De México, una

donde estarán presentes Daniel Becker y el presidente de Grupo Televisa, Emilio Azcárraga. Este programa que durante años se ha logrado mantener a través de las donaciones en cajeros automáticos ha permitido que miles de niños y jóvenes puedan continuar sus estudios, muchos de ellos hoy profesionales exitosos que solo requerían una oportunidad para poder seguir adelante, ¡Felicidades!

Y otra monedita que no hay que dejar de seguir, es la convocatoria para emprendedores sociales lanzada a través de la iniciativa de BBVA Momentum que ya tiene 10 años de operar y que BBVA México ha apoyado a lo largo de nueve ediciones a 627 emprendedores sociales, con lo que han destinado cerca de 40 millones de pesos en formación y aceleración, y ha dispuesto 116 millones de pesos para otorgar créditos de forma preferencial a

los emprendimientos que así lo han requerido, por lo que ahora se busca selección a 100 emprendimientos con enfoque social y medioambiental, apegados a los Objetivos de Desarrollo Sustentable (ODS) marcados por la Organización de las Naciones Unidas (ONU); sin duda, una oportunidad en este momento en que se requiere apoyo a las pequeñas y medianas empresas de este segmento. Por lo pronto, la moneda está en el aire.





## ¡Llamado a Liverpool o Palacio de Hierro!

**¿Cómo es posible que Liverpool o Palacio de Hierro no se hayan dado cuenta del filón de negocio, instalando su propia farmacia?**

**S**oy vecino cercano del centro comercial Perisur. Con frecuencia acudo a sus instalaciones en busca de algún servicio o para realizar alguna compra. Y de pasada, cuando ha surgido la necesidad de adquirir medicinas o productos de tocador, he tenido que padecer en la farmacia de la cadena Sanborns los rigores de sus prácticas monopólicas y de sus evidentes imposiciones monopsonicas en detrimento de sus proveedores. Rara vez aparecen en los estantes los productos de tocador en las marcas que requiero. ¡Nunca encuentro el champú Head & Shoulders, las cremas del laboratorio Grisi o el complemento digestivo Plantaben! ¿Por qué me coartan mi capacidad de elección? ¿Por qué tengo que adquirir los bienes que ellos deciden y no los que yo busco en mi calidad de consumidor, supuestamente libre?

Desde mis épocas de estudiante de economía, tome conciencia de que las situaciones monopólicas son perjudiciales para el bienestar del consumidor. Entre ellas, afectando su capacidad de elección entre bienes y productos en competencia. En todo el muy grande centro comercial Perisur, la de San-

borns es la única farmacia en operación. Y lo peor, es que las farmacias de la competencia se encuentran relativamente lejos. La denuncia pública de ese caso hace sentido, en razón de que el fenómeno explicado debe repetirse en muchos de los centros comerciales que existen en la zona metropolitana de la Ciudad de México y en todo el país. Es decir, se trata de un caso en el que un arreglo monopólico y monopsonico puede afectar a cientos y hasta miles de consumidores y también a un buen número de empresas proveedoras de farmacias.

¿Qué sería posible hacer al respecto? Desde luego, –Dios nos libre– descarto la posible intervención de alguna autoridad gubernamental. Tal vez saldría peor y a lo mejor la intervención –con la participación de inspectores– serviría tan solo para provocar la extracción de algún soborno, mediante coacción. ¡Como si no supiéramos hasta la saciedad los ciudadanos, de cuales formas se manejan en México los asuntos de ese tipo!

En su lugar, en mi calidad de economista profesional, preferiría convocar a mayor competencia comercial. ¿Cómo es posible que Liverpool o el Palacio de Hierro no hayan caído en la cuenta del filón de negocio, instalando su propia farmacia? ¿O por qué no han abierto en Perisur una sucursal alguna de las grandes cadenas en ese ramo?



## Estanflación que prolonga una crisis en México

La economía mexicana no alcanzó a recuperarse de la grave recesión provocada por la pandemia y desde ese sótano económico nos topamos con la pared de la inflación.

La factura del acelerado incremento de los precios se la quieren cargar completa a los problemas de suministro y a la alteración de los precios de los energéticos y alimentos derivada de la invasión de Rusia a Ucrania. Pero, buena parte de las presiones inflacionarias vienen de la enorme derrama de dinero que especialmente Estados Unidos vertió en su población.

Claro, ese país logró salir de la recesión y una tasa de crecimiento en tan solo un año, gracias al apoyo gubernamental a su gente. Ahora, lo que enfrenta esa economía es una tasa de inflación histórica y una política monetaria que va a influir negativamente en el crecimiento.

México se quedó atrás. Por decisiones políticas el gobierno de Andrés Manuel López Obrador no respaldó a sus ciudadanos con su propio dinero. Porque, aunque la 4T quiera hacer parecer lo contrario, los recursos presupuestales provienen de la sociedad,

apoyen o no al actual régimen.

La recesión derivada del confinamiento por la Covid-19 fue un fenómeno mundial, pero el estancamiento económico del 2021 y 2022 fue inducido por decisiones locales; por las políticas internas de esta administración.

La inflación es, también, global y las consecuencias futuras que traerá la aplicación de las medidas de restricción monetaria que aplican los bancos centrales, empezando por la Reserva Federal de Estados Unidos, también serán de alcance general.

Pero el escenario particular de México es una economía que no superó el derrumbe del 2020 y que en este 2022 ya presentó un primer trimestre de estancamiento. Todo con un escenario de inflación superior a 7 por ciento.

Los pronósticos del comportamiento del Producto Interno Bruto para este año se corrigen constantemente a la baja y se acercan mucho más a 1% que a 3.4% que cree la Secretaría de Hacienda se podrá alcanzar este año.

Esto, mientras que la inflación podría iniciar próximamente un escenario de corrección a la baja, pero que va a tardar mucho

tiempo en recuperar los niveles que acepta el Banco de México.

Así que esa chocante palabra de estanflación, estancamiento más inflación, parece que sí aplica a la condición actual de nuestro país.

El escenario se complica cuando vemos que al ser una presión inflacionaria global la baja en la demanda no ayuda mucho a desincentivar los incrementos en los precios. Y, por el contrario, encontrarse con incrementos en los costos y en los precios finales, sí lastra la actividad económica.

Dice la Reserva Federal de Estados Unidos que no se va a tocar el corazón para bajar las presiones inflacionarias con sus tasas de interés, a pesar de que esto tenga impacto en el crecimiento económico.

Ya hay el anticipo de una nueva recesión en Estados Unidos para el próximo año.

Este escenario complicado en el mundo sorprende a México dentro del cráter, tras la caída económica del 2020 del que muchos agentes económicos no han podido salir, porque su gobierno no les echó una cuerda para ayudarse en su supervivencia.

### Difícil panorama

#### Exceso de dinero

Buena parte de las presiones inflacionarias vienen de la enorme derrama de dinero que especialmente Estados Unidos vertió en su población.

#### Estancamiento

El escenario de México es una economía que no superó el derrumbe del 2020 y que en este 2022 ya presentó un primer trimestre de estancamiento.

#### Niveles altos

La inflación podría iniciar un escenario de corrección a la baja, pero que va a tardar mucho en recuperar los niveles que acepta el Banco de México.

#### Si aplica

Esa chocante palabra de estanflación, estancamiento más inflación, parece que sí aplica a la condición actual de nuestro país.



## Tasas de interés reales, en mínimos históricos

En lo que va de este año, la Fed ha aumentado la parte baja del rango de la tasa de fondeo (que es la tasa de interés de referencia de corto plazo) de 0 a 0.75% y el mercado espera que dicha tasa termine el año cerca de 3 por ciento.

Asimismo, durante el mismo periodo, la tasa que paga el bono del Tesoro a 10 años (que es la tasa de interés de referencia de largo plazo) ha aumentado de 1.63 a 2.90% y la expectativa de mercado es que al cierre del año se ubique cerca de 4.5 por ciento.

De cumplirse las expectativas de mercado, tanto la tasa de referencia a corto plazo, como a largo plazo estarían alcanzando su nivel más alto desde el 2007, antes de la Gran Recesión.

Sin embargo, este recuento se refiere únicamente a las tasas de interés nominales ya que la historia es muy diferente si nos enfocamos en las tasas de interés en términos reales, es decir, ajustándolas por inflación.

Tomando en cuenta que la inflación, en términos anuales, se ubica actualmente en 8.3%, la tasa de interés en términos reales, tanto de largo como de corto plazo, se encuentran en territorio negativo.

Este es un fenómeno relativamente raro en la historia moderna de Estados Unidos. En los últimos 50 años, las tasas de corto y largo plazos han estado en territorio negativo en contadas ocasiones.

En el caso de las tasas de corto plazo, el primer episodio de tasas negativas se suscitó a finales del 2008, cuando la Fed bajó las tasas de corto plazo a cero, y la inflación anual se ubicaba en niveles de 3.7 por ciento.

Sin embargo, el fenómeno duró poco ya que la Gran Recesión provocó un escenario de deflación y durante casi todo el 2009 las lecturas mensuales de inflación arrojaron números negativos, con lo que la tasa de interés real a corto plazo regresó a terreno positivo.

No obstante, la tasa de interés de corto plazo en términos reales volvió a territorio negativo durante casi todo el periodo comprendido entre el 2011 y el 2017 ya que la inflación estuvo consistentemente por arriba del nivel de la tasa de fondeo.

Sin embargo, cuando la Fed comenzó a normalizar su política monetaria de manera más activa en el 2018-19, la tasa de corto plazo en términos reales regresó a territorio positivo.

En el caso de la tasa de interés de largo plazo (que típicamente es más alta que la tasa de corto plazo), el fenómeno de tasas negativas en términos reales es aún más raro. Con la excepción de unos pocos meses en el 2012, en el que la tasa nominal del bono a 10 años estuvo por debajo de la inflación anual, las tasas de largo plazo son casi siempre positivas en términos reales.

No obstante, hoy podemos observar que la tasa de largo plazo en términos reales se encuentra en su nivel más bajo en la historia moderna. Para que la tasa de largo plazo en términos reales regrese a territorio positivo será necesario que el bono a 10 años siga la trayectoria esperada por el mercado hacia 4.5% hacia finales de año y que la inflación baje de 8.3% actual a por lo menos 4.5% hacia el cierre del año.

Esta semana hubo diversas intervenciones públicas por parte de miembros de la Fed en las que es cada vez más evidente que la Reserva está dispuesta a tomar una postura más restrictiva si la inflación no comienza a ceder rápidamente.

El mercado parece estar incorporando una creciente probabilidad de que la única manera que la Fed podrá combatir la inflación es provocando una recesión.

Si la herramienta de la Fed es llevar las tasas de interés, en términos reales, a cero o a territorio positivo, parecería que el mercado está subestimando la magnitud de las alzas necesarias en la tasa de fondeo para alcanzar esta meta.



## El paso a paso para empezar a invertir

(DÉCIMA PARTE)

**E**n la columna del martes hablamos de dos portafolios muy simples que cualquiera podría replicar. Uno de ellos es agresivo y es el recomendado por Warren Buffett en la carta anual a los inversionistas de Berkshire Hathaway en el 2013. El otro es el clásico portafolio 60/40 que ha sido ampliamente recomendado, por décadas, en Estados Unidos, para personas con perfil de riesgo moderado e incluso para aquellas que ya están en su etapa de retiro.

Ambos portafolios consisten solamente de dos clases de activos: acciones de empresas norteamericanas e instrumentos de deuda emitidos por el gobierno de Estados Unidos. Pueden ser replicados con sólo dos instrumentos, eficientes y de muy bajo costo (hablaremos acerca de cuáles son muy pronto - pero adelante que no son fondos de inversión).

Estos portafolios, en los dos casos, dejan fuera empresas de cualquier otra

parte del mundo (Europa, Asia, Mercados Emergentes) e instrumentos de deuda de otros países (o empresas). La razón es porque siendo norteamericanos, tienen un gran sesgo y se olvidan de todo lo demás. Así como muchos mexicanos nos concentramos demasiado en nuestro mercado local (lo cual afortunadamente está cambiando).

Algunos dicen que las empresas grandes en Estados Unidos tienen operaciones en todo el mundo y reciben buena parte de sus utilidades de sus divisiones internacionales, por lo que invertir en ellas implica exposición a la economía global. Esto es parcialmente cierto, sin embargo, no debemos olvidar que las empresas norteamericanas representan poco más de 50% del valor de capitalización global. Hay compañías europeas y asiáticas muy interesantes. En todo el mundo hay innovación tecnológica y oportunidades en mercados emergentes que tienen un crecimiento acelerado. No deberíamos dejarlos fuera.

Además, las acciones norteamericanas tienden a cotizar una mayor valuación (están más caras) que las de otros países. En ciertos periodos (recordemos, los mercados son cíclicos), las acciones de países desarrollados tienen un mejor desempeño, o las de los mercados emergentes.

Con los instrumentos de deuda es bastante más complicado, porque si bien hay beneficios de diversificación al incluir distintas monedas, plazos y riesgo emisor podemos terminar introduciendo mayor volatilidad de la ne-

cesaria. Recordemos: esta clase de activo implica prestar nuestro dinero a alguien más a cambio de recibir intereses. Su función en un portafolio de inversión es para dar estabilidad, sobre todo en periodos de alta incertidumbre y volatilidad.

En colaboraciones anteriores hablamos que los emisores de instrumentos de deuda buscan endeudarse al menor costo posible. Igual que nosotros. En este sentido, desde hace muchísimos años los bonos norteamericanos, aún los de largo plazo, han ofrecido rendimientos inferiores o cercanos a la inflación. Algunos países como Alemania han incluso emitido bonos con tasa de interés negativa, aunque esto parezca no tener sentido. Hay inversionistas globales que prefieren perder dinero, literalmente, a cambio de seguridad. Obviamente esto implica que los instrumentos de deuda alemanes emitidos con anterioridad, que tienen una tasa positiva, suben de precio (se vuelven más valiosos).

Entonces, no debemos complicarnos demasiado la vida. Podemos invertir una parte de nuestro dinero en instrumentos de deuda mexicanos, que todavía dan un muy buen rendimiento, algunos de los cuales garantizan una tasa atractiva arriba de la inflación.

Si no tenemos buenas perspectivas de nuestro país y queremos cobertura cambiaria, podemos invertir en bonos norteamericanos o globales, con un sólo instrumento (igualmente eficiente y de bajo costo). Hablaremos más de esto la próxima semana.





## Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza\*

correo: perspectivas@invex.com, Twitter: @invexbanco.



# ¿Señales de derrumbe?

Los principales índices accionarios en Estados Unidos han perdido: 13.3% el Dow Jones, 17.7% el S&P 500 y 27.02% el NASDAQ en lo que va del 2022. Las caídas son más bruscas desde los puntos máximos registrados en noviembre pasado

Al parecer la estanflación es inevitable. Estanflación significa un muy bajo crecimiento combinado con una inflación elevada.

Las autoridades se decantan, aparentemente, por controlar la inflación elevada sin importar las implicaciones sobre el crecimiento.

Las economías van a sufrir más por este lado y la probabilidad de una recesión (crecimientos negativos) es más elevada. No hemos terminado con el ajuste de los mercados.

Si se pregunta que provocó el desplome de las bolsas ayer y la prolongación de rendimientos negativos en los principales índices fueron señales notorias de que se está gestando un freno en la actividad económica.

Las ventas comerciales en Estados Unidos crecieron entre marzo y abril a una tasa de 0.9%; sin embargo, si le quitamos la inflación el crecimiento fue sólo de 0.7 por ciento. No es un dato tan malo con respecto a meses anteriores, pero denota la misma desaceleración que vemos desde enero.

Lo que espantó más a los inversionistas fueron los sucesos entre las empresas del sector de consumo de autoservicio.

Target reportó un resultado en línea con lo estimado, pero recortó fuertemente su estimado de utilidades para los siguientes trimestres debido a un repunte de costos. El precio de la acción de Target disminuyó cerca de 25% en su peor día desde 1987.

Walmart realizó un reporte también deccionante con una importante acumula-

ción de inventarios. Las acciones de Walmart tuvieron también su peor episodio desde 1987 (-11.4%), y otras emisoras del sector como Macy's y Lowe perdieron en su conjunto cerca de 6 por ciento.

Otra perdedora importante fue Cisco Systems, el mayor productor de equipo de interconexión de cómputo que anunció que espera un descenso en sus ingresos debido a las disrupciones causadas por los confinamientos en China y la guerra en Ucrania.

El ánimo de venta se exacerbó con los comentarios del presidente de la Reserva Federal Powell en el sentido que la Fed seguirá elevando las tasas hasta que no vea señales explícitas de que la inflación está bajo control, algo que la mayoría de los participantes en el mercado duda que se concrete en lo que resta de este año y en buena parte del 2023.

Los principales índices accionarios en Estados Unidos han perdido: -13.3% el Dow Jones, -17.7% el S&P500 y -27.02% el NASDAQ Composite en lo que va del año. Las caídas son más bruscas desde los puntos máximos registrados en noviembre pasado.

Parece que para los siguientes meses un escenario de estanflación es inevitable. Las economías verán descender rápido su ritmo de crecimiento y la inflación no hará lo mismo.

Las autoridades no quitarán el dedo del gatillo para controlarla y ello significa que la posibilidad de que el estancamiento se convierta en tasas de crecimiento negati-

vas es sin duda mayor en estos momentos. Ese es el derrumbe que se avecina y que inyecta temor: el del crecimiento.

Por otro lado, las tasas de interés de largo plazo han descendido de sus máximos en las últimas dos semanas. ¿Cambio la narrativa de las tasas?

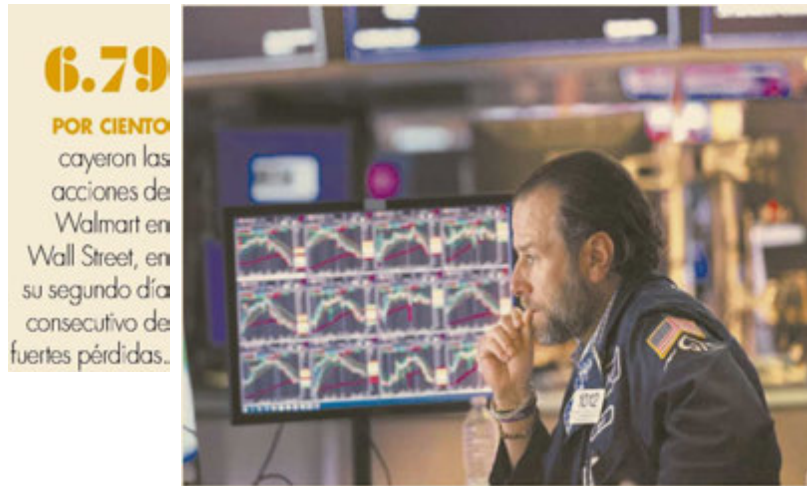
No nos parece. La Fed sigue dando señales de agresividad y hay muchos incrédulos que creen que no va a lograr controlar a la inflación sin generar una baja en el crecimiento.

Si la posibilidad de una recesión es la razón por la que se detuvo el aumento de tasas de largo plazo, eso no son buenas noticias para las bolsas. Los mercados parecen entrar en una segunda fase de corrección, la primera con la expectativa de tasas mayores, la segunda por las preocupaciones sobre el crecimiento y la dinámica de utilidades de las empresas.

Creo que aún faltan momentos de corrección, la tendencia no parece revertirse pronto.

\*Rodolfo Campuzano Meza es director general de Invex Operadora de Sociedades de Inversión.

**0.9%**  
CRECIERON  
en Estados  
Unidos las ventas  
comerciales entre  
marzo y abril.



**Existe preocupación** en los mercados bursátiles en Nueva York por la desaceleración económica en Estados Unidos. FOTO: REUTERS



- Crea fideicomiso
- Nuevos ETF
- Mal y de malas

**Grupo Famsa**, uno de los mayores minoristas de ventas especializadas de México, dijo que creó un fideicomiso para transferir 402 millones 320,037 de acciones a sus acreedores bancarios reconocidos, como parte de la conclusión del proceso de su concurso mercantil.

De éstas, 373.7 millones de títulos fueron transmitidas en propiedad y representan 65.57% del capital social de la emisora, en tanto que 28.6 millones fueron dejadas en garantía.

El acuerdo entre la empresa y los acreedores se alcanzó desde el 13 de diciembre y el final del proceso para negociar con sus acreedores bajo la protección de las leyes de México y Estados Unidos se produjo el 4 de febrero de este año.

"La celebración de este Fideicomiso es resultado de lo estipulado en el convenio concursal, aprobado el 4 de febrero de 2022, y que implica un cambio en el grupo de control de Grupo Famsa, mismo que recaerá entre los acreedores bancarios reconocidos en proporción a su participación en la deuda a cargo de la emisora", dijo la firma en un comunicado.

**La filial** rusa de Google, integrada en Alphabet se ha declarado insolvente, según un mensaje publicado en el registro oficial ruso Fedresurs, este miércoles.

La filial "presenta una notificación de la intención de declararse insolvente (quiebra)", decía la nota. "Desde el pasado 22 de marzo la empresa prevé su propia quiebra e incapacidad de cumplir con sus obligaciones monetarias, no puede atender el pago de las indemnizaciones por despido y la remuneración del personal que trabaja o trabajaba en virtud de un contrato de empleo, y la obligación de realizar pagos obligatorios en el plazo establecido", asegura el mensaje.

Autoridades rusas dijeron que no planean bloquear el sitio web de Alphabet, a pesar de las repetidas amenazas y multas, reconociendo que los usuarios rusos se verían perjudicados y que, por lo tanto, debería evitarse. Por su parte, el director ejecutivo de Rostelecom, Mikhail Oseevskiy, dijo el miércoles que Google estaba operando con normalidad en el país, incluidos todos sus servidores.

**La Bolsa** Mexicana de Valores listó 59 fondos cotizados o Exchange Traded Funds (ETF) en el Sistema Internacional de

Cotizaciones al cierre de abril, lo que equivale a 49% de los instrumentos de este tipo que se integraron al SIC en 2021.

De los ETF listados en el mercado global hasta el mes anterior, 50 corresponden renta variable, ocho a renta fija y uno a commodities; asimismo, 17 cuentan con características socialmente responsables, de acuerdo con un comunicado.

Los administradores más activos en el año son Global X, Wisdomtree, BlackRock, DWS y Lyxor. Hasta abril, había más de 1,400 ETF disponibles en el SIC de la Bolsa Mexicana de Valores.

"El interés de los inversionistas y administradores por promover buenas prácticas corporativas es parte de las tendencias en auge en los últimos años, y donde el Grupo BMV ha centrado parte de su oferta", dijo la Bolsa. "Éstas incluyen buenas prácticas de gobierno corporativo, protección al medioambiente y cambios positivos en la sociedad".

**Apple**, el gigante tecnológico estadounidense, tuvo su peor sesión en la Bolsa de Valores de Nueva York en un año y ocho meses, en línea con una ola general de ventas en el mercado bursátil estadounidense.

Los títulos de la compañía cuya sede está en Silicon Valley, bajaron 5.6% para ubicarse en 140.82 dólares por acción, en lo que es su menor nivel desde el 13 de octubre de 2021, en una jornada donde el índice de predominancia tecnológico NASDAQ Composite cedió 4.7 por ciento. En lo que va del año, las acciones de Apple pierden 20.7%, mientras que el NASDAQ Composite baja 27 por ciento.

**FIRA** y Banco de México colocaron el primer bono social de inclusión financiera en México, por 3,920 millones de pesos en el mercado de deuda local. Se colocó a tres años y una tasa de TIIE más 22 puntos base con una sobre demanda de 1.6 veces. La sobre tasa fue inferior en 6 puntos base respecto a la emisión anterior a ese plazo.

Además del bono social, se emitió otro a 1.5 años por 2,080 millones de pesos a TIIE más 17 puntos base. Con los dos bonos se captaron 6,000 millones de pesos, con una demanda global de 15,337 millones de pesos o 2.6 veces el monto emitido.



# ¿Hemos llegado a los límites del crecimiento?

- El histórico informe del Club de Roma de 1972, que advertía sobre las consecuencias potencialmente catastróficas del crecimiento económico exponencial, fue ampliamente descartado por los principales economistas de la época. Si eso no hubiera sucedido, *The Limits to Growth* no sería una lectura obligatoria hoy





**B**ERLÍN – Esta primavera hace cincuenta años que se publicó uno de los libros más influyentes del siglo XX. Escrito para el Club de Roma por Donella Meadows y sus colegas del MIT, *The Limits to Growth* utilizó nuevos modelos informáticos para pronosticar un colapso incontrolable de la población y la economía mundiales si continuaban los patrones predominantes de uso de recursos ambientales y contaminación. El crecimiento económico exponencial no podía durar para siempre; en algún momento de los próximos 100 años inevitablemente se toparía con los límites ambientales finitos de la Tierra.

Medio siglo después, con una crisis climática y ambiental sobre nosotros, el debate desencadenado por *Los límites del crecimiento* ha regresado con fuerza.

En 1972, el libro fue atacado de inmediato por economistas que afirmaban que sus autores no entendían los conceptos básicos de economía. Si un recurso se vuelve escaso, su precio subirá, señalaron. Entonces se sustituirá por otros recursos y se utilizará de manera más eficiente. La innovación tecnológica conducirá a métodos de producción nuevos y más limpios. Lejos de conducir al colapso social, el crecimiento económico se corrigió a sí mismo, por no mencionar que era la única manera de que los países salieran de la pobreza.

Los economistas de la corriente principal estaban tan seguros de que *Los límites del crecimiento* estaban equivocados que uno de ellos, Julian Simon, hizo una apuesta con el ecologista Paul R. Ehrlich sobre el precio de cinco metales durante la década siguiente. Ehrlich apostó a que sus precios subirían a medida que se hicieran más escasos, Simon predijo que se abaratarían a medida que se sustituyeran por otros materiales. Simon ganó la apuesta en los cinco.

Pero la escasez de metales, o incluso de combustibles fósiles, nunca fue realmente de lo que se trató *Los límites del crecimiento*. Como señalaron los economistas ecológicos Nicholas Georgescu-Roegen y Herman Daly, la razón por la que existen límites físicos al crecimiento es que la biosfera del planeta no puede crecer exponencialmente. Talar árboles más rápido de lo que pueden crecer, y el resultado será la deforestación. Toma más

tierra para la agricultura y las especies desaparecerán. Bombear dióxido de carbono a la atmósfera más rápido de lo que puede ser absorbido, y el planeta se calentará.

Puede que Simon haya ganado su apuesta de diez años, pero durante el último medio siglo las predicciones de *Los límites del crecimiento* han demostrado ser notablemente sólidas. Investigaciones científicas más recientes han demostrado que, para una variedad de sistemas básicos de soporte vital, incluido el clima, nos estamos acercando rápidamente o, en algunos casos, es posible que ahora hayamos superado los "límites planetarios" dentro de los cuales la humanidad puede prosperar de manera segura.

Los economistas convencionales reconocen esto, por supuesto. Pero señalan que el crecimiento económico se mide en términos de ingreso y Producto Interno Bruto (PIB), y no existe una relación simple entre estos indicadores y la degradación ambiental. El uso de energías renovables, el reciclaje de desechos y el cambio del consumo de bienes a servicios pueden hacer que el crecimiento económico sea mucho menos perjudicial para el medio ambiente. Por lo tanto, podemos tener un "crecimiento verde": niveles de vida más altos y un medio ambiente más saludable también. Durante la última década, el crecimiento verde se ha convertido en el objetivo oficial de todas las principales instituciones económicas multilaterales, incluidos el Banco Mundial y la OCDE.

De hecho, las emisiones de CO<sub>2</sub> de los países ricos han disminuido en los últimos años, incluso cuando sus economías han crecido. Pero gran parte de esta aparente desvinculación del crecimiento del PIB del daño ambiental se ha logrado mediante la transferencia de emisiones a China y otras economías emergentes que ahora producen la mayoría de los bienes manufacturados. Y en otras áreas, incluida la deforestación, las poblaciones de peces y el agotamiento del suelo, ha habido poca o ninguna desvinculación absoluta. Como el Panel Intergubernamental sobre el Cambio Climático y el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente han estado advirtiendo con una urgencia cada vez mayor, el mundo todavía se dirige hacia un desastre ambiental.

¿Qué hay que hacer para evitarlo? Para un grupo cada vez más prominente de am-

bientalistas, la respuesta es obvia: las economías desarrolladas deben dejar de crecer y comenzar a contraerse. Solo el "decrecimiento", dicen autores como Jason Hickel y Giorgos Kallis, puede permitir que el mundo viva dentro de sus medios ambientales y dejar suficientes recursos para que los países más pobres se desarrollen.

Además, argumentan los decrecentistas, el crecimiento económico no solo es insostenible desde el punto de vista ambiental, sino que tampoco logra mejorar nuestra situación. El crecimiento del PIB en los países ricos, observan, ahora está correlacionado con múltiples problemas sociales, desde la desigualdad desenfrenada hasta la creciente mala salud mental.

Como era de esperar, el debate económico entre los defensores del crecimiento verde y el decrecimiento es también un argumento político entre las ideologías pro y anticapitalistas. En parte por esta razón, en los últimos años ha surgido una tercera posición, "post-crecimiento".

Los defensores de la economía del poscrecimiento critican tanto a los promotores del crecimiento verde como a los decrecientes por centrarse en el PIB. Dado que el PIB no mide la degradación ambiental o el bienestar social, ni el crecimiento ni el decrecimiento del mismo deberían ser un objetivo económico principal. En un informe reciente para la OCDE, un panel de destacados economistas argumenta que la política económica debería centrarse en cambio en los objetivos primordiales de la sociedad, que en los países más ricos de hoy deberían ser la sostenibilidad ambiental, la mejora del bienestar, la disminución de la desigualdad y una mayor resiliencia económica.

Dado que el crecimiento económico ya no puede garantizar ninguno de estos objetivos, las autoridades deben ir "más allá del crecimiento" para abordarlos directamente. Como dice Kate Raworth, autora de *Donut Economics*, deberíamos ser "agnósticos del crecimiento".

Una razón clave del auge de las ideas poscrecimiento es que las economías avanzadas han tenido problemas para crecer en los últimos años. Los aumentos anuales normales del 2% al 3% **Página 17 de 17** en gran medida fuera de nuestro alcance, incluso con un crecimiento modesto sostenido solo por tasas de interés ultra bajas y enormes

inyecciones de dinero del banco central.

Los economistas se preguntan por qué sucede esto, pero la lentitud económica reciente ciertamente hace que sea más fácil contemplar las bajas tasas de crecimiento provocadas por la política ambiental, si eso es lo que realmente sucederá. No es neces-

sario ser ambientalista para reconocer la abrumadora prioridad de frenar el impacto destructivo de la economía en el clima y el medio ambiente de la Tierra.

*Los límites del crecimiento* fue descartado hace medio siglo. Si eso no hubiera sucedido, no necesitaríamos el debate hoy.



**Michael  
Jacobs**

Profesor de Economía Política en la Universidad de Sheffield, es coautor de *Growth, Degrowth or Post-Growth?* (Foro por una Nueva Economía, 2022).



**Xhulia Likaj**

Economista del Forum New Economy de Berlín, es coautora de *Growth, Degrowth or Post-Growth?*



Copyright:  
Project  
Syndicate  
1995 - 2022



www.  
projectsyndicate  
.org



# La cola de la inflación mueve al perro de las políticas

- **Ahora que los mercados finalmente han sido acondicionados para alzas en las tasas de interés, el peligro de un ajuste financiero excesivo se vislumbra grande. Justo cuando los banqueros centrales se han embarcado en un proceso largamente esperado de liquidación de balances, los acontecimientos mundiales han llevado a la economía al borde de la recesión**

**N**UEVA YORK – Con el aumento de los precios en muchas economías avanzadas, los bancos centrales están recibiendo muchas críticas por no haberse movido “con celeridad” en materia de inflación. Pero no fue así. Las políticas gubernamentales y la geopolítica les impidieron a los banqueros centrales normalizar sus políticas monetarias antes de ya tener la inflación encima. Las alteraciones de las cadenas de suministro chinas y rusas chocaron con la demanda artificial creada por la entrega de dinero gratis del departamento del Tesoro de Estados Unidos a los consumidores norteamericanos.

Hoy hay muy poco espacio para un ajuste monetario sin que se frene la economía (que ya está flaqueando por las condiciones financieras restrictivas). Pero a no confundirse: la ventaja para ajustar la política monetaria se perdió por decisiones tomadas por los líderes políticos. Son ellos los que cargan con la responsabilidad de resolver el problema, teniendo en cuenta que el entorno económico de más largo plazo todavía está definido por tres factores: deuda creciente, envejecimiento demográfico y tecnologías disruptivas que sustituyen la mano de obra y alteran la demanda. En estas condiciones, la desinflación persistente es más peligrosa que la inflación episódica.

En retrospectiva, es claro que el liderazgo político obligó a la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) y a otros bancos centrales a diferir una normalización de las políticas (un prerrequisito para responder de manera efectiva a la próxima crisis) mientras la economía era fuerte en 2018. Cuando atacó la pandemia, la administración del ex presidente Donald Trump y el Congreso entraron en pánico y obligaron al Tesoro a endeudarse en billones de dólares para financiar “pagos de impacto económico” a fin de estimular la demanda de los consumidores. Luego, en 2021, la flamante administración de Joe Biden esencialmente repitió el proceso.

Los bonos del Tesoro de corto plazo recién emitidos fueron comprados por la Fed, que duplicó con creces su balance en los dos últimos años, aumentando sus tenencias de 4 billones de dólares a 9 billones de dólares (nueve veces más altas que su nivel de mediados de 2008 de menos de 1 billón de dólares). Las consecuencias eran predecibles.

Como sostuvo el economista y premio Nobel Milton Friedman, la inflación es “siempre y en todas partes un fenómeno monetario... producido solo por un incremento más rápido de la cantidad de dinero que de la producción”. Más dinero en busca de la misma producción de bienes y servicios implica precios más altos.

En condiciones normales, la Fed podría aumentar las tasas, enfriando lo suficiente el exceso de demanda como para que la oferta recupere terreno. Pero, esta vez, la intersección de la geopolítica y de la dinámica de recuperación de la pandemia generaron un aumento de la demanda y una demora de la oferta.

Afortunadamente, considerando que los consumidores han gastado sus cheques de estímulo, los últimos datos sugieren que la inflación está alcanzando un pico. Y debería bajar más en tanto las empresas privadas reparan las cadenas de suministro de productos sin esperar al gobierno. Pero ahora que el mercado finalmente ha sido condicionado para alzas de las tasas, el peligro más inmediato es un ajuste excesivo de las condiciones financieras.

La inflación pronto podría ser cosa del pasado en la medida que los bancos centrales apliquen un ajuste cuantitativo (QT) –vendiendo las tenencias que han amasado después de 15 años de compra de bonos. Por su parte, la Fed está apuntando a una reducción de 1 billón de dólares (u 11%) en sus tenencias del Tesoro en el próximo año.

El problema es que cuando la Fed vende bonos del Tesoro, en efecto drena liquidez de los mercados a precios que los mercados privados fijan más allá de las tasas de política. Por lo tanto, las tasas de los bonos del Tesoro a diez años ya subieron del 1.9% al 2.7% en el último mes, y la Fed recién ha dado inicio a la primera de sus tres ventas de activos más modestas (47,500 millones de dólares por mes entre junio y agosto de este año).

Mientras tanto, muchas cosas podrían salir mal desde una perspectiva fiscal. Consideremos que 24 billones de dólares de deuda soberana de Estados Unidos están en manos públicas con un vencimiento promedio de unos cinco años. Eso implica que un aumento de dos puntos porcentuales en las tasas de interés en los próximos cinco años sumaría casi 500,000 millones de dólares a la actual

carga de servicio de la deuda del gobierno federal de 352,000 millones de dólares. El déficit actual de 3,000 millones de dólares del presupuesto federal por lo tanto aumentaría en casi el 20%, compensando con creces los ahorros a partir del fin de los “pagos de impacto económico” como consecuencia del covid.

Sin duda, el costo incremental del primer billón de dólares de bonos del Tesoro que venda la Fed podría ser manejable. Pero consideremos las implicaciones de las tasas

de interés y presupuestarias de la venta por parte de la Fed de otros 3 billones de dólares para regresar a los niveles de 2020, para no mencionar otros 7 billones de dólares para regresar a los niveles de 2009. Dejemos de lado el gasto no discrecional: los pagos de intereses sobre la deuda federal bien podrían convertirse en el ítem más importante del gasto nacional –aunque los costos de la seguridad social, la atención médica y la defensa nacional también van a subir sustancialmente en el próximo año.

A falta de aumentos de impuestos políticamente insostenibles, los déficits fiscales y la deuda total de Estados Unidos seguramente alcanzarán nuevos picos. Mientras tanto, el mercado de bonos basura se ha reproducido a más de 3 billones de dólares pendientes, y está altamente sesgado hacia emisores de menor calidad. Cuando sea la hora de los vencimientos, deberíamos esperar ver una cantidad significativa de empresas “zombi” que deban reestructurar porque no pueden refinanciar a tasas más elevadas.

Pero esto es suponiendo que se produzca un ajuste material. La economía parece ir camino hacia una recesión antes de que los aumentos de las tasas de política hayan alcanzado un punto porcentual completo, y antes de que haya inclusive comenzado el QT. El crecimiento del PIB de Estados Unidos se está desmoronando, y la situación de empleo es considerablemente menos prometedora de lo que parece. La baja tasa de desempleo gene-

ral del 3.6% no contempla el hecho de que solo el 62.2% de los empleados elegibles están buscando trabajo. Al parecer, hay empleos disponibles, pero nadie los quiere.

Asimismo, a medida que la inteligencia artificial y otras tecnologías de software se vuelvan más avanzadas, cada vez más desplazarán a operarios manuales no calificados y a profesionales de servicios calificados. Los empleos de los banqueros de Wall Street, de los operadores, de los inversores y de los abogados en todas partes pronto podrían estar en peligro. Deberían considerarse lo suficien-

temente afortunados de todavía tener empleo —aún si eso significa regresar a la oficina.

Transitar estos vientos cruzados y mares agitados exigirá que muchas olas rompan suavemente. Por cierto, ayudaría si los responsables de las políticas dejaran de buscar la solución más rápida y más

fácil y, en cambio, se decidieran a actuar estratégicamente en lo que concierne a objetivos económicos y políticos nacionales y globales







**Inteligencia  
Competitiva**

Ernesto Piedras  
@ernestopiedras

## #DíaDeInternet2022: conectividad para todos

El 17 de mayo ha sido designado para reflexionar y hacer prospectiva de nuestra conectividad, marcando ese como el Día Mundial de las Telecomunicaciones y la Sociedad de la Información, ahora Día del Internet, a propósito de la conmemoración del aniversario de la firma del primer Convenio Telegráfico Internacional y de la Unión Telegráfica Internacional (1865), antecedente de la Unión Internacional de Telecomunicaciones (UIT, 1932), órgano sectorial de la ONU.

En México, desde 2005, la Asociación de Internet Mx (AIMx) convoca a la reflexión de los avances, pero también de las asignaturas pendientes para alcanzar la plena adopción de la conectividad entre los mexicanos.

En la presentación de su "18° Estudio sobre los Hábitos de Personas Usuarías de Internet en México, 2022" (<https://tinyurl.com/2h34fvcc>) desarrollado por The Competitive Intelligence Unit, reporta que el número de internautas asciende a 89.5 millones durante 2021, que se elevó 6.4% respecto a 2020, nivel de adopción ligeramente superior a tres cuartos de la población de seis años o más (75.7%).

Desde el lado de la oferta, esta trayectoria ascendente del acceso y adopción de la conectividad resulta

en lo principal, de las inversiones en infraestructura de telecomunicaciones de los operadores, notablemente de los cableados.

Por parte de la demanda, su esencialidad transversal en las más diversas actividades sociales resulta en un elevado costo de oportunidad prescindir de la conectividad fija y móvil, para las más variadas actividades productivas, educativas, culturales, informativas, de entretenimiento, entre muchas otras.

**Barreras para el Acceso Universal de Internet.** Si bien en los últimos años se ha acelerado y democratizado el acceso a la conectividad en todos los niveles socioeconómicos (NSE) y segmentos de edad, persiste aún una amplia brecha digital atribuible a factores como el poder adquisitivo, edad, habilidades digitales y precio del servicio, entre otros.

El estudio reporta que 88.5% de los mexicanos desconectados pertenecen a los NSE más bajos (D/E).

Mientras que en su segmentación por grupos de edad, la falta de conectividad impera en personas de 55 años o más. Efectivamente, 42.9% de la población no internauta se encuentra en este rango etario.

Esto último evidencia una segunda principal causal de la persistente brecha de conectividad, la falta de habilidades digitales, tal que

35% del total de los desconectados atribuyen a esta razón su condición. Otra barrera para la plena adopción a internet son los precios con 23% de los casos, a pesar de haber registrar descensos significativos en la última década.

**Acceso Fijo y Móvil a Internet.** El reporte de la AIMX documenta que 91.7% de los internautas mexicanos se conectan a internet por medio de una red de telecomunicaciones fijas, mientras que una proporción menor pero en acelerado ascenso lo hace por redes móviles (74.4%). Ahí, el *smartphone* se constituye un elemento fundamental para la democratización del acceso a internet, con 95.4% de reporte de uso entre los dispositivos de conectividad.

En segundo lugar, se ubican las computadoras (42.0%), por primera vez les siguen las Smart TVs (22.8%) y, finalmente las tabletas (15.8%).

Estas métricas dan cuenta de los avances, pero también de las barreras por salvar. Aún resta que esto sea una realidad para una cuarta parte de los mexicanos, cifra nada menor, por supuesto. Toca al conjunto de la sociedad, industria, gobierno, academia, usuarios, etcétera, identificar y emprender las acciones focalizadas para cumplir con el mandato constitucional de acceso universal a internet en México.



Ricos  
y poderosos

## IMSS Bienestar, desafío superlativo

Marco A. Mares

marcomaresg@gmail.com

A mitad del camino, en materia de salud, el gobierno mexicano decidió cambiar de ruta y se autoimpuso un nuevo desafío.

Apenas en marzo pasado, el presidente **Andrés Manuel López Obrador** anunció la creación del IMSS Bienestar, un programa que busca ofrecer atención médica y acceso de medicamentos de manera gratuita, a la población que no está afiliada al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

Se trata de un golpe de timón en la política de salud, con el que implícitamente se reconoce el fracaso del Instituto de Salud para el Bienestar (INSABI) y se transfiere una enorme responsabilidad de gestión de la salud y presupuestal al IMSS, que hoy dirige **Zoé Robledo**.

El desafío que tiene el organismo público descentralizado es superlativo. Representa la creación de una institución con necesidades presupuestales multimillonarias, cuyo fondeo, no se sabe exactamente cómo se constituirá y que habrá de atender a una derechohabencia mucho mayor a la que actualmente tiene el IMSS.

Más claro, el IMSS Bienestar atenderá a 80 millones de mexicanos. Para contrastar la cifra hay que decir que actualmente, el IMSS ofrece atención en sus 3 niveles de atención médica a 57 millones de derechohabientes, con base en un esquema de aportación tripartita: trabajadores, empresarios y gobierno.

De acuerdo con los cálculos del Instituto Far-

macéutico México (INEFAM) que preside **Enrique Martínez**, el presupuesto que requerirá el IMSS-Bienestar será de alrededor de 200 mil millones de pesos en el más austero de los escenarios o de más de 500 mil millones de pesos en el más generoso.

Para tener una referencia, hay que considerar que el presupuesto anual total del IMSS, ronda los 700 mil millones de pesos.

Los recursos con los que operará el IMSS Bienestar, no están del todo claros, aunque de entrada las entidades de la república transferirán sus sistemas de salud –salvo aquellos gobernados por la oposición, que hasta ahora lo han rechazado– e iniciará operaciones con recursos de fondos existentes.

El IMSS Bienestar es un programa que de entrada comenzará con la absorción de los servicios médicos y hospitalarios de 19 de las 32 entidades del país con la intención de otorgar servicios médicos a 11.6 millones de personas.

Aunque en la realidad inicia con el programa piloto en los estados de Nayarit, Colima y Tlaxcala que ya firmaron convenios marco para transferir a la federación sus sistemas de salud.

Al anunciarse se dijo que ofrecerá servicios de primer y segundo nivel de atención a toda la población que no cuenta con seguridad social.

En consecuencia, la población que tendrá que atender el IMSS-Bienestar sumará a alrededor de ¡80 millones de mexicanos!

Esta cantidad total resulta de la suma de

los 13.5 millones que ya venía atendiendo el IMSS-Bienestar más los 34 millones de Insabi más los 33 millones de la población abierta, que arroja el Censo de Población y Vivienda de 2020.

El presupuesto que requerirá el IMSS Bienestar los calculó Inefam con base en el gasto per cápita para cada uno de sus 5 escenarios y la población específica. Para el caso más austero lo hizo sobre la base de un gasto per cápita de mil 929.25 pesos y en el más generoso sobre la base de un presupuesto de 8 mil 820.87 pesos per cápita.

El resultado es de un presupuesto de 192 mil 788 millones de pesos para el primer caso y de 527 mil 757 millones de pesos para el segundo.

Y en las proyecciones presupuestales al año 2025, para los mismos escenarios las cantidades aumentan a 197 mil millones de pesos y 540 mil 800 millones de pesos.

El reto de gestión de los servicios de salud y de presupuesto requerido, son mayúsculos. Veremos qué resulta de éste golpe de timón, que sin duda tiene buenas intenciones: atender a la población abierta.

Está claro que en el camino quedó el fracaso del Insabi, el proceso de federalización de la salud y ahora viene una nueva ruta.

Que la nueva responsabilidad recaiga en el IMSS, da cierta tranquilidad, pero el desafío es superlativo. A ver.



## MÉXICO SA

*Derecha: cretinismo multitemático //*

*Cubanos “inyectarán comunismo” //*

*Chiapas: menor tasa de médicos //*

### CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

**L**A SIEMPRE MEDIOCRE derecha mexicana circula entre la frivolidad y el cretinismo multitemático, siempre en feroz competencia para superar su estupidez inmediata anterior. La muestra del día, que no la única, es el escándalo por ella armado sobre la próxima presencia de 500 médicos especialistas cubanos en México, dada la escasez de galenos nacionales y la concentración en las grandes urbes del país.

**SE TRATA DE** un grave problema, pues deja en el abandono al resto del país, en especial a las áreas más depauperadas, en donde difícilmente se encuentra ya no se diga un médico, sino una simple aspirina. Además, la presente administración gubernamental ha denunciado, desde su inicio, que el régimen neoliberal dejó en el abandono a 401 hospitales y un déficit de más de 200 mil profesionistas de la medicina (secretario Jorge Alcocer ante el Senado). En 2019, detalló el secretario de Salud, “la OCDE publicó que México tenía un déficit en gasto en salud, en infraestructura, en camas hospitalarias, en médicos y enfermeras, afectando la salud de la población y acentuándose aún más en zonas pobres”.

**EL PASADO MARTES**, el doctor Hugo López-Gatell explicó: “el déficit de personal de salud es impresionante y está documentado desde hace muchos años en México y en organismos internacionales. Sorprende que a algunos colegas súbitamente les parezca un misterio si hay o no déficit de médicos. Entre los países de la OCDE, México ocupa el último lugar en personal de salud por habitantes. Este déficit es producto del dismantelamiento del sistema de salud: desde 1982 se proyectó una reforma integral del Sistema Nacional de Salud que se condujo durante el sexenio siguiente, el de De la Madrid, cuando el doctor Guillermo Soberón era el secretario de Salud. Y en esta reforma se implantó un modelo (...) que fue desplazando la capacidad pública hacia la privada. Se pretendió que el mercado privado o la salud vista como un mercado, como un negocio podía sustituir las capacidades de un Estado nacional que pensara en el bienestar, ese fue el modelo”.

**LO ANTERIOR, DIJO** López Gatell, “no es ninguna suposición nuestra; eso está documentado por los propios autores, el propio doctor Soberón lo escribió así cuando era el líder de este proyecto; siendo rector de la UNAM se achicaron las escuelas de medicina. La Facultad de Medicina, que es la más grande del país, pasó de tener generaciones de 6, 8 mil estudiantes, a mil. En mis tiempos, cuando estudié en los años 80 tardíos, empezábamos mil, terminábamos 250. Obviamente, este fenómeno generalizado en todas las universidades del país llevó a que se produjera menor cantidad de personal de la que hoy se necesita, y algo importantísimo es la (falta) de voluntad de participar en donde más se necesita: en las zonas marginadas, en las zonas rurales, en las zonas lejanas”. Eso y mucho más, entre los destrozos y las herencias malditas del régimen neoliberal.

**PERO A LA** derecha cavernaria lo anterior no le importa y sólo se dedica a esparcir estupideces por doquier, porque, dice, lo “relevante” es que los galenos cubanos son “mano de obra esclava” y “vienen a inyectar el comunismo” (como antes los rusos con la vacuna Sputnik), mientras el gobierno de López Obrador se dedica a “financiar a la dictadura”. Y así infinidad de sandeces similares.

**DADO QUE ESA** derecha primitiva y cretina sólo confía en lo que dice el *prianismo*, entonces deberá recordar (informes de gobierno) que del sexenio calderonista al de Peña Nieto el promedio nacional de médicos por cada mil habitantes apenas “creció” seis décimas (de dos en 2001 a 2.6 en 2018). Sin embargo, en estados como Chiapas esa proporción fue de 1.8 y de 1.9 en el estado de México, Quintana Roo y Veracruz, en cada caso, y dos en Oaxaca, contra 6.1 en Nuevo León, 4.9 en la CDMX y 3.2 en Jalisco.

**LIGERAMENTE POR ARRIBA** del promedio nacional se contabilizaban Colima (tres médicos por cada mil habitantes), Sonora (2.9), Chihuahua (2.8), Yucatán y Baja California (2.7 en cada caso). El resto de las entidades de la República se mantienen debajo de esa media, y por mucho, en algunos casos.

**PERO ¡CUIDADO!: VIENEN** a “inyectar comunismo”. Una oda al cretinismo.

## Las rebanadas del pastel

**MÁS GUIÑOS DEL** tal Joe: Estados Unidos “aliviara ligeramente” algunas de las ilegales sanciones económicas impuestas a Venezuela. ¡Qué casualidad!: se agotan sus reservas petroleras y se queda sin *quorum* para la Cumbre de las Américas y el *gringo* voltea a la patria de Bolívar.

*cfvmexico\_sa@hotmail.com*



El subsecretario de Prevención y Promoción de la Salud, Hugo López-Gatell, aseguró que está documentado el déficit de personal en el sector, lo que justifica la llegada al país de 500 médicos especialistas cubanos. Foto Guillermo Sologuren





## DINERO

# ¿Por qué bajan las reservas de Banxico? //

## Un nuevo rey en Palacio //

### Los derechos del concubinato

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**E**L ÚLTIMO GOBERNADOR de procedencia priísta y corte neoliberal del Banco de México, Alejandro Díaz de León, subió las reservas internacionales a 202 mil 399 millones de dólares. Fue un récord histórico con el que se despidió del cargo para el que no fue relegido en 2021. De entonces a la fecha, ya con Victoria Rodríguez Ceja al mando, las reservas han venido descendiendo progresivamente. Victoria es la primera mujer que ocupa la gubernatura del banco central y también la primera propuesta por un gobierno de izquierda; fue designada por el presidente López Obrador. Al día 13 del mes en curso, las reservas habían descendido a 198 mil 724 millones de dólares, de acuerdo con el comunicado semanal que puntualmente emite Banxico. En lo que va de 2022, cayeron en 3 mil 675 millones. ¿Por qué? ¿Hay algún motivo para preocuparnos? La explicación del banco es que “la razón principal de la disminución en las cifras de la reserva internacional es el incremento de las tasas de interés, mismo que ocasiona una minusvalía en las tenencias de bonos. Por eso en los estados de cuenta semanales se menciona que es por el cambio de valuación de los activos internacionales”. Más allá de esa explicación, aceptable, habrá que decir que al pueblo no le gusta que bajen las reservas. Lo relaciona con tiempos aciagos en que las arcas se quedaron vacías y el gobierno tenía que pedir prestado a los ricos de la época, Gabriel Alarcón y el profesor Carlos Hank González, para pagar la nómina —era el sexenio de José López Portillo—.

### Nuevo rey en Palacio

**NO SE TRATA** de Palacio Nacional, tranquilos, sino de El Palacio de Hierro. El empresario Alejandro Bailleres Gual obtuvo el aval de los reguladores financieros para heredar la mayoría de las acciones directas e indirectas propiedad de su padre, Alberto Bailleres

González, fallecido en febrero, de acuerdo con Infosel. Alejandro tendrá el control de más de 80 por ciento del fideicomiso que concentra las acciones que su padre poseía de las empresas del conglomerado, entre las que destacan Grupo Palacio de Hierro e Industrias Peñoles. No resulta del todo sorprendente, la sucesión fue iniciada por el mismo Bailleres padre unos años atrás. Su fortuna, según la revista *Forbes*, era de 10 mil 480 millones de dólares en 2021, ocupaba la cuarta posición entre los magnates mexicanos. No es superfluo mencionar que fue el mecenas del ITAM.

### Los derechos del concubinato

**¿SI TIENE MENOS** de cinco años viviendo en concubinato, y su pareja fallece, pierde su derecho al pago de una pensión? Claro que no, dice la Suprema Corte de Justicia de la Nación. Resolvió que la negativa de reconocimiento de concubinato, tomando como base únicamente el incumplimiento del plazo prescrito en la ley, no resulta compatible con la protección integral a la familia contenida en la Constitución federal. Ante la falta de satisfacción de este requisito, el órgano jurisdiccional tiene la obligación de analizar otra clase de indicios que sugieran una intención común de permanencia entre los concubinos. Este criterio emana de un juicio en el que una mujer demandó de la familia de su pareja el reconocimiento de su carácter de concubina y el pago de una pensión alimenticia. Sin embargo, el juez negó dicho reconocimiento dado que no cumplía con el plazo de cinco años que señala el Código Civil del estado de Jalisco. En los casos en que se esté ante un requisito legal que sirva como obstáculo para que los miembros de un grupo familiar accedan a los derechos reconocidos en la Carta Magna, los jueces deben ser sensibles ante los hechos y priorizar la protección constitucional de la familia. “¿Y donde están esos jueces sensibles?”, dice el licenciado *don Preguntón*.

### ***Ombudsman social*** **Asunto: la invasión**

**UNA PEQUEÑA CORRECCIÓN** a su columna del día 17/5/22. Usted escribe que Estados Unidos nunca ha sido invadido a excepción del general Villa. Estados Unidos fue invadido por Inglaterra y la milicia canadiense en la guerra de 1812, en respuesta a la invasión de Canadá. El ejército inglés y los canadienses llegaron a

Washington y quemaron la Casa Blanca. Un pequeño dato histórico que los estadounidenses, por lo general, no quieren que se sepa.

Jorge Trujillo/CDMX

**R: DE ACUERDO.** Pero eso no le quita mérito a la hazaña de mi general Villa.

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



## NUEVOSHORIZONTES

## IRALTUS SOSTENIBILIDAD Y TALENTO EN LAS EMPRESAS

BUSINESS DEVELOPMENT POR LEONOR FERNÁNDEZ DEL BUSTO GONZÁLEZ

A pesar de que la sostenibilidad se ha vuelto un tema de primer orden para las empresas, son pocas las que reconocen las oportunidades de negocio que esta tendencia puede brindarles. Hacia afuera, una empresa sostenible aporta a la comunidad valor social, económico y medio ambiental; hacia adentro, genera oportunidades, promueve la innovación y fortalece la ventaja competitiva.

La necesidad de ser sostenible no es únicamente un asunto interno, tanto accionistas como consumidores y colaboradores ejercen una presión cada vez mayor para exigir a las empresas actuar comprometidamente en la solución de problemas relacionados con cambio climático, diversidad, inclusión, equidad y justicia social, entre otros. Y esta exigencia permea al mercado laboral, los colaboradores responden a las empresas en función de su compromiso con el desarrollo sostenible.

Según el Informe Anual InfoJobs-Esade sobre el Estado del Mercado Laboral (2020), el 81% de las personas que buscan empleo en España se informa sobre la reputación de la empresa antes de postularse y el 70% ha descartado la posibilidad de postularse, como consecuencia de una mala reputación. Algo similar sucede en otros países, de acuerdo con los datos publicados por KPMG sobre preferencias profesionales, el 84% de los estudiantes encuestados afirma que no estaría dispuesto a trabajar en una organización cuyos valores no mantuvieran una línea de congruencia con los suyos; prácticamente 9 de cada 10 consideran importante que la organización marque una diferencia positiva en el mundo.

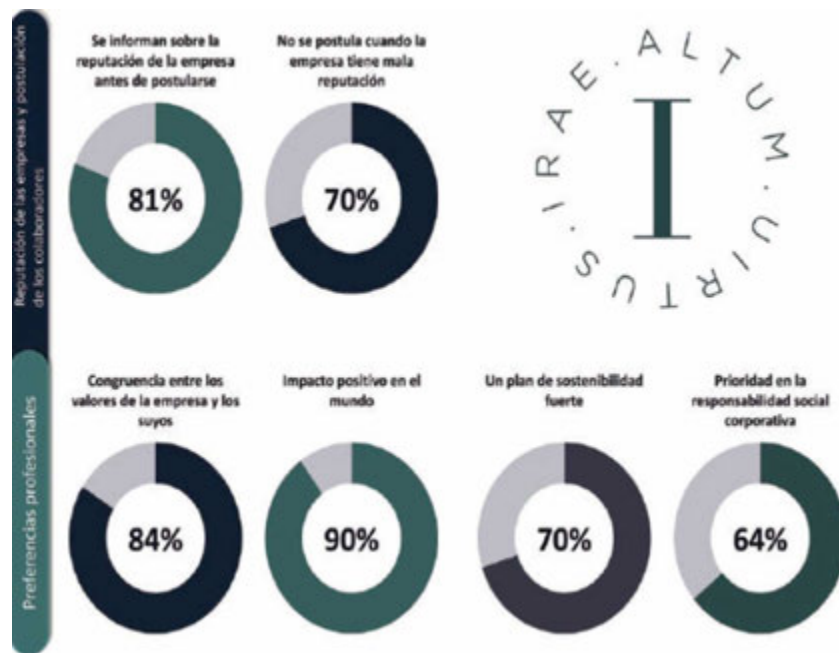
Aún más, la generación *millennial*, que pronto será la mayoría de la fuerza laboral, busca trabajar para empresas con propósito y no sólo están interesados en las empresas que invierten en sostenibilidad, sino que también quieren trabajar para empresas que incorporan la sostenibilidad en su estrategia de negocio. El 70% de los *millen-*

*nials* afirma que se quedaría en una empresa que cuente con un plan de sostenibilidad fuerte, y el 64% no aceptaría una oferta de trabajo en una empresa que no priorice la responsabilidad social corporativa.

Es claro que el interés de las empresas por atraer y retener el mejor talento, es fundamental para mantener la ventaja competitiva. Investigaciones de Harvard Business Review (por ejemplo, Whelan & Fink, 2016) muestran que para los colaboradores es cada vez más relevante y significativo la misión y el propósito que persiguen las empresas. Las organizaciones que invierten en iniciativas de sostenibilidad tienden a crear un compromiso entre los colaboradores al enfocarse en temas de relevancia, ya que generan un sentimiento de orgullo al ser parte de un esfuerzo mayor que implica trascendencia lo que se traduce en mayor lealtad y permanencia y, por lo tanto, en menor rotación y mejor posicionamiento como marca empleadora.

Las cifras que maneja HBR en este sentido son relevantes: un mayor desempeño en responsabilidad corporativa puede reducir la rotación hasta en un 50% y las tasas de abandono en un 3.5%, lo que implica una disminución en los costos por reemplazo de hasta 200% del salario anual de un colaborador por cada puesto retenido. Estos elementos impactan a su vez en la ventaja competitiva de la empresa.

Por donde lo veamos, es momento de orientar a nuestras organizaciones hacia la sostenibilidad y posicionarla como un imperativo estratégico.





## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### UN ELEFANTE ATORADO EN HACIENDA

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.com.mx Twitter: @mfloresarellano

**E**l elefante reumático apareció de nuevo. Resulta que son cada vez más frecuentes las quejas de las distintas dependencias del Gobierno sobre los trámites que tienen que hacer con la Unidad de Inversiones de la SHCP, a cargo de Miguel Siliceo Valdespino.

La Unidad de Inversiones se encarga de aprobar los análisis costo y beneficio de los programas y proyectos de inversión que quiere ejecutar el Gobierno. Una vez aprobado, el proyecto tiene la posibilidad de recibir recursos, sin esa aprobación no se puede avanzar.

Con mayor frecuencia en reuniones de seguimiento en Palacio las dependencias señalan que están atoradas o que está pendiente el registro en cartera con la Unidad de Inversiones, quien depende de Juan Pablo de Botton subsecretario de Egresos en la SHCP.

Un tema que preocupa es que recientemente el secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, señaló que se está reactivando el tercer anuncio de paquetes de inversión privada y pública. ¿Está lista la Unidad de Inversiones o el elefante reumático seguirá en medio de la sala de juntas?

#### **Emirates: el sultán vuela con vejigas.**

La más reciente inyección de 954 millones de dólares al capital de Emirates Airlines —que dirige Tim Clark— por parte del gobierno de Emiratos Árabes Unidos echa por tierra el mito del poderío e independencia de la aerolínea que hasta antes de la pandemia presumía no recibir un céntimo de subsidios (aunque de entrada, en aquella tierra feliz, no se pagan impuestos, pero tampoco hay sindicatos) y que tal era su eficiencia que amagaba con comerse los cielos occidentales incluidos los de América del Norte con todo y México.

De acuerdo con el portal especializado Aviation Daily, la aerolínea estandarte de los Emiratos y que encabeza el poderoso

Sheikh Ahmed bin Saeed Al Maktoum, recibió entre 2020 y 2021 una última inyección de capital tamaño camello para sumar un total de 3.1 mil millones de dólares en capital social, soportando así los meses de pandemia y luego “rebotar” en 91% sus ingresos anualizados (a marzo pasado) hasta los 18 mil millones de dólares.

La aerolínea aquí dirigida por Scott Lantz reinició el año pasado sus vuelos Dubai-Barcelona-Ciudad de México a través de la Quinta Libertad que generosamente le entregó la SCT en los tiempos de Javier Jiménez Espríu quien, al parecer, se creyó todito el cuento de que Emirates era una empresa ejemplar en el capitalismo de Estado.

Y bueno, considerando que el dinerito extra, Emirates anunció que se comprará —jodidamente— 197 aviones Boeing (entre ellos 30 Dreamliner para seguir su expansión global).

En tanto que en México a las aerolíneas nacionales no les dieron ni agua durante el cierre por Covid-19, les cargaron costos adicionales por un rediseño del espacio aéreo que entorpece las operaciones en el AICM, a cargo de Carlos Morán, la pérdida de la Categoría 1 y con ello la pérdida de un millón de asientos en el tráfico con Estados Unidos..., y tienen que enfrentar a un trabuco de Medio Oriente que llegó a presumir se aliaría con la ya finada Interjet, de Alejandro Del Valle.

#### **Bundesliga-Sky, otras cuatro temporadas.**

En cosas de la patada —pero que son divertidas— está el acuerdo que ayer cerraron la aclamada liga de fútbol alemán, la Bundesliga, que a nivel internacional re-

presenta Robert Klein, con la firma de televisión satelital SKY, que dirige Luis Malvido, para transmitir en exclusiva en México y Centroamérica por otros cuatro años a partir de la temporada 2022-2023 los juegos en una de las ligas más admiradas en el mundo. Y no está de más comentar que este acuerdo se logra un día después de que el club de la Bundesliga Bayer 04 Leverkusen jugara contra el Toluca FC en México..., amén de que la DFL reafirmó su compromiso de apoyar el fútbol mediante la remodelación de canchas en todo el mundo, incluyendo la Ciudad de México.

#### **En boca cerrada no salen tonterías.**

Hay que tener mucho cuidado cuando se abre la boca, porque tragar las propias palabras es indigesto. Tal es el caso de la diputada local morenista por Chihuahua, María Antonieta Pérez Reyes, quien sin fundamento acusó a varias empresas de fraude en contra de ahorradores mexicanos.

Por supuesto, siempre se agradece el interés auténtico por proteger a los pequeños inversionistas, pero cuando se trata de jugadas para ganar popularidad y hacer raja política siempre se corre el riesgo de quedar mal.

Ayer la diputada Pérez Reyes tuvo que presentar una disculpa pública, vía comunicado y con el sello de Morena, a la empresa mexicana Yox Holding, a la cual sin pruebas denunció ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de Jesús de la Fuente. Y sí, tuvo que morder su polvo y, para abonar a la buena fama de dicha empresa, aclarar públicamente que la misma opera 100% en regla.





## PESOS Y CONTRAPESOS

### AUTOSUFICIENCIA (2/3)

POR ARTURO DAMM ARNAL

arturodamam@prodigy.net.mx Twitter: @ArturoDammArnal

**L**a autosuficiencia, impuesta por medio del mercantilismo y el proteccionismo, que limitan o prohíben las importaciones, es éticamente injusta porque viola el derecho de los consumidores nacionales a la libertad para comprar lo que les dé la gana, producto nacional o extranjero, a quien les dé la gana, oferente nacional o foráneo, en donde les dé la gana, en su país o en el extranjero, ya sea que compren materia prima, bienes intermedios o bienes para consumo final.

Además de éticamente injusta la imposición de la autosuficiencia es económicamente ineficaz porque atenta contra el bienestar de los consumidores, y es a ese nivel, el del bienestar de las personas, que debe calificarse el desempeño de la economía.

Partiendo de una situación de libre comercio, en la cual son los consumidores nacionales, comprando o dejando de comprar, quienes determinan, sin ninguna intervención del gobierno, qué se importa (la composición de las importaciones), y cuánto se importa (su monto), la búsqueda de la autosuficiencia, por medio del mercantilismo y el proteccionismo, limitando o prohibiendo importaciones, para sustituirlas con producción nacional, afecta el bienestar de los consumidores, ya sea a través de un mayor precio y/o una menor calidad y/o un peor servicio.

Si en una situación de libre comercio se importan ciertos bienes es porque la producción extranjera se ofrece, en comparación con la

nacional, a menor precio y/o mayor calidad y/o mejor servicio, la trilogía de la competitividad, razón por la cual los consumidores nacionales libremente la prefieren, de tal manera que para lograr la autosuficiencia en esos productos, y no depender de la producción extranjera, el gobierno debe limitar o prohibir que se importen, promoviendo artificialmente, en contra de la voluntad de los consumidores nacionales, la sustitución de importaciones, que tiene sentido si la producción nacional puede ofrecerse a menor precio y/o mayor calidad y/o mejor servicio que la importada, lo cual, si fuera el caso, se daría espontáneamente, por la decisión de los consumidores nacionales, quienes comprarían el producto nacional, no el importado, sin que el gobierno limite o prohíba las importaciones.

Limitar o prohibir las importaciones tiene, de manera inmediata, el efecto de reducir la oferta de ese producto y, ceteris paribus, un aumento de precios. De manera mediata, si se logra sus-

tituir todo lo que se importaba con producción nacional, el producto nacional se ofrecerá, ceteris paribus, a un precio mayor en comparación con la oferta importada. De todas, todas, pierde el consumidor nacional.

La manera correcta de lograr la autosuficiencia, suponiendo que sea deseable, es sustituyendo importaciones con producción nacional de manera competitiva, no de forma impuesta por el gobierno, limitándolas o prohibiéndolas, a la mera mercantilista, al estilo proteccionista.

Cuando AMLO habla de lograr la autosuficiencia en gasolinas, arroz, frijol, maíz, trigo, carne de res, pollo, leche y huevo, ¿a qué tipo de autosuficiencia se refiere: a la conseguida por medio de la competitividad o a la impuesta por el gobierno?

Cuidado cuando el gobierno propone la autosuficiencia y el autoconsumo, negando los beneficios de la división del trabajo, las ventajas comparativas y el intercambio.

Continuará.



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.

@vivircomoreina



# La ciencia para crecer

**L**a investigación científica básica es un motor de la innovación y la productividad que se traduce en crecimiento productivo a largo plazo, según el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Este es el tipo de crecimiento que el mundo necesita y la ciencia es un elemento para sostenerlo. El reto es abrazar a la ciencia.

“Queremos todo de forma inmediata, por ejemplo, queremos encontrar una fórmula que nos regrese al crecimiento económico de forma acelerada y parecería que ahí la ciencia no cabe tan solo porque su efecto no es inmediato”, me dijo **Rodrigo Martínez**, gerente de ingeniería para Latam de Seguridad Vial de 3M.

La ciencia, que parte de la observación, genera cúmulos de información y conocimiento que eventualmente resuelven los problemas de la sociedad. Pero toma tiempo, y por eso ni al FMI le sorprende que haya subinversión en este campo, y para incentivarla, dicen: “Duplicar los subsidios a la investigación privada y aumentar el gasto público en investigación en un tercio puede aumentar el crecimiento anual per cápita en 0.2 por ciento”, en su más reciente *World Economic Outlook*.

El impacto de la ciencia va mucho más allá. “Es la semilla a partir de la cual germina lo demás: la tecnología, las invenciones, las innovaciones”, me dijo **Rodrigo**, y “mejora la educación y la capacidad de pensar, nu-

tre una perspectiva sólida para enfrentar un mundo complejo, y eso impacta en la calidad de vida”.

Sabemos que la ciencia es parte del futuro, de hecho ocho de cada 10 mexicanos dicen que el mundo dependerá más que nunca del conocimiento científico, según la sexta edición de *El Estado de la Ciencia* de 3M. Aun así, nueve de cada 10 mexicanos ahí encuestados reconocen que hay barreras para estudiar carreras STEM. Si la ciencia es tan relevante, pero no llegamos a ella, el reto inicial es, como me dijo **Rodrigo**, cambiar esa narrativa. Esto ayudaría, me dijo el experto:

1. Aprendamos de los errores. Celebrar el fracaso no intencional permite experimentar y descubrir.

2. Apostemos por la diversidad. Poner sobre la mesa puntos diversos de ver el mundo, entenderlos y escucharlos permite la toma informada de decisiones.

3. Pongamos a la ciencia en la agenda pública. Debe estar en los medios, la academia, la esfera privada y pública. No olvidemos que cuando el covid-19 entró a la agenda del mundo, el ser humano logró una vacuna en tiempo récord.

4. Invirtamos en la ciencia. Las empresas y el Estado deben hacerlo, pero los ciudadanos también si queremos descifrar los dilemas del futuro.

Además propongo una cosa más: tomarnos el tiempo para observar, entender, cuestionar, argumentar y proponer. Dejemos de buscar el atajo y hagamos las cosas bien. ■■■



APUNTES  
FINANCIEROS

JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



## ¿Por qué la obsesión con Cuba?

**P**odemos debatir sobre si la postura de **López Obrador** de no asistir a la Cumbre de las Américas porque Estados Unidos no invitó a Cuba y a otros países es correcta o si le conviene o no a México. Lo que no podemos poner en tela de juicio es que el modelo económico de la isla caribeña es un fracaso. Y, sin embargo, un vocal segmento de la clase política mexicana, incluido el Presidente, se empeña en defenderlo. Para algunos es incluso un ejemplo a seguir.

Un argumento recurrente sobre las virtudes del modelo cubano es la igualdad que produce. Es cierto que las diferencias socioeconómicas entre sus ciudadanos no son tan marcadas como en EU o en nuestro país, por ejemplo. El problema es que la razón por la que hay igualdad es que la gran mayoría de la gente está igual de mal.

Ese es uno de los defectos estructurales del comunismo. En su afán de emparejar la condición de toda la población, se les olvida crear riqueza. Importa más la igualdad de resultados que de oportunidades. La movilidad social es vista con desdén. Que alguien prospere significa que va a dejar atrás a los demás y que va a romper con la igualdad.

No debe caber duda de que el experimento económico cubano ha sido un fracaso. Las estadísticas oficiales son poco confiables, pero algunas fuentes estiman que 70% de las familias de la isla viven en pobreza extrema (tomando en cuenta que ese es el porcentaje que no rebasa el umbral mínimo de ingreso de 1.9

dólares diarios que se requiere para superar esta condición). ¿Cómo puede haber gente que quiere emular este modelo?

Para muchos políticos parece ser un tema de principios el defender el régimen cubano. Como si hacerlo sirviera para probar sus credenciales izquierdistas y anticapitalistas. Quieren mostrarse como idealistas, inquebrantables ante supuestas fuerzas imperialistas. Por supuesto que la retórica es lo que les importa, no los hechos. Me pregunto a cuántos de ellos les habría gustado nacer en Cuba en lugar de EU o les gustaría vivir ahí. Fácil: a ninguno. Los estadounidenses más pobres viven mucho mejor que los cubanos de clase media.

Evidentemente, criticar el modelo que ha impuesto el gobierno no equivale a criticar al pueblo cubano, el cual ha demostrado una y otra vez su enorme potencial cuando se le presenta la oportunidad. Tan solo hay que ver lo que ha logrado la comunidad cubana en EU.

**López Obrador** es un gran admirador del régimen y le molestó que no fuera invitado a la Cumbre de las Américas. Entiendo en parte su postura. Si estamos hablando de una cumbre de las Américas, todos los países de América deben estar invitados. Si la intención es solo invitar a los que llevan a cabo elecciones democráticas, entonces debe cambiarle de nombre al evento.

Pero lo que no entiendo es la obsesión con Cuba como modelo de gobierno y el rechazo, en el mismo círculo, de un modelo que ha sido muy exitoso como el de EU. Si queremos imitar a alguien debemos apuntar para arriba. ■■ Página 4 de 5



## IN- VER- SIONES

### A 2030 Y 2050

#### Grupo Bimbo fija sus metas ambientales

Grupo Bimbo, que preside **Daniel Servitje**, se comprometió a que en 2030 todas sus botanas vendrán de productos naturales, sanos y con transparencia nutrimental y todas sus envolturas contribuirán a la economía circular. Además, espera cero emisiones netas de carbono para 2050 y la reducción de 20 por ciento del consumo de agua.

### LAGO DE TEXCOCO

#### Adjudican proyecto a Hycsa por 451 mdp

La desarrolladora de infraestructura Grupo Hycsa, que preside **Alejandro Calzada**, consiguió que a dos de sus subsidiarias se les adjudicaran los trabajos de equipamiento de espacio público, edificaciones deportivas y senderos peatonales del Parque Norte del Proyecto Ecológico Lago de Texcoco, por un monto de 450 millones 985 mil pesos.

### ALIANZA CON ONU

#### Grupo Banorte apoya las finanzas estatales

Grupo Banorte, que preside **Carlos Hank González**, y el

Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo presentaron el Programa de Presupuestación y Finanzas Públicas para el Desarrollo Sostenible con el fin de capacitar a estados y municipios para crear presupuestos sostenibles con disciplina financiera.

### REUNIÓN DE COMITÉ

#### Economía impulsa el plan antiinflación

La secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, informó que se llevó a cabo la primera sesión presencial del Comité Nacional de Facilitación Económica donde discutieron los temas que permitirán apoyar el Paquete contra la Inflación y la Carestía impulsada por el gobierno federal.

### GALARDÓN DE EU

#### Premian a Fibra Mty por labor energética

El Departamento del Energía de EU, través del Instituto para la Transformación del Mercado y la Alianza por mejores edificios galardonaron a Fibra Monterrey, que preside **Federico Garza Santos**, con el premio Green Lease Leader que reconoce a arrendatarios y arrendadores que enfocan sus contratos al ahorro de energía.



## ECONOMISTA

## Un mexicano como director global de gobierno del Banco Mundial

Luis David Fernández Araya  
@DrLuisDavidFer



**L**a llegada de Arturo Herrera Gutiérrez, economista mexicano y Secretario de Hacienda y Crédito Público de México (2019-2021), abrirá a partir de julio de éste año 2022, una gran ruta para la ayuda a los países en desarrollo a mejorar su acceso a los mercados internacionales y a así puedan aumentar su participación en el sistema de comercio mundial.

El comercio es un motor de crecimiento que genera mejores empleos, reduce la pobreza y aumenta las oportunidades económicas. Las investigaciones recientes muestran que la liberalización del comercio promueve el crecimiento económico en un promedio de 1 a 1,5 puntos porcentuales, lo que da lugar a un aumento de entre el 10 % y el 20 % de los ingresos después de una década. El comercio ha impulsado los ingresos en un 24 % a nivel mundial desde 1990, y en un 50 % en el caso del 40 % más pobre de la población. En consecuencia, desde 1990, más de 1000 millones de personas han salido de la pobreza gracias al crecimiento económico generado por mejores prácticas comerciales.

El comercio también se vincula con

una mayor participación de las mujeres en la fuerza laboral, con un grado de formalidad superior y salarios más altos. Las empresas exportadoras de países en desarrollo emplean a más mujeres que las no exportadoras, y las mujeres representan hasta el 90 % de la fuerza laboral en las zonas francas para este sector. El fomento de la cooperación a través del comercio y la actividad empresarial es fundamental para ayudar a los países a salir de los conflictos.

Con frecuencia, los países en desarrollo deben enfrentar factores indirectos que obstaculizan su acceso a los mercados mundiales, tales como prácticas comerciales anticompetitivas, entornos regulatorios poco favorables para el crecimiento de las empresas y la inversión, o infraestructura limitada. Incluso los países con políticas comerciales liberales y transparentes se ven afectados si sus mercados no están conectados, y una gran cantidad de las personas extremadamente pobres del mundo vive en territorios sin litoral, en zonas remotas o desatendidas por las redes comerciales internacionales. El GBM ayuda a los países clientes a superar esos obstáculos, para que mejoren su acceso a los mercados internacionales y aumenten su participación en la economía mundial.

A pesar de los beneficios económicos que puede generar el comercio, no todos están aprovechando las ventajas de la globalización. El comercio, con las mejoras de la productividad y los avances tecnológicos que lo acompañan, puede provocar pérdidas de empleos en ciertas regiones y sectores. Trabajamos para impulsar políticas que ayuden a los países en desarrollo y a los grupos desfavorecidos de esos países, para aprovechar las oportunidades provenientes del comercio y de los cambios tecnológicos.

Estas políticas incluyen respuestas a corto plazo, como programas de capacitación y asistencia en la búsqueda de trabajo, pero también soluciones a largo plazo que crean economías más resilientes. Para estas soluciones, son fundamentales las redes de protección social sólidas, el acceso a educación que prepare a los estudiantes para los empleos del futuro y políticas que ayuden a los trabajadores a aumentar su movilidad. La pandemia de COVID-19 ha puesto de relieve la necesidad de mantener el flujo de bienes de importancia clave a través de las fronteras. El GBM también apoya reformas impulsadas por los países para limitar el impacto de la pandemia y promover la recuperación económica.



**NOMBRES, NOMBRES  
Y... NOMBRES****ALBERTO AGUILAR**

## Avicultura en aprietos, importación de pollo en cascada desde Brasil y golpe a inversión

Tras de que la SHCP de Rogelio Ramírez de la O y Economía de Tatiana Clouthier publicaron en el DOF el decreto para exentar 66 fracciones de productos de la canasta básica, para acotar la inflación, le platicaba de la molestia de pequeños y medianos productores y fabricantes.

La abrupta apertura quizá hasta podría generar amparos, ya que sin decir agua va se modificaron las condiciones de mercado.

Un rubro que le anticipo será seriamente sacudido es el avícola, no tanto en huevo, cuyas importaciones son acotadas, sino en pollo. De por sí esa industria recién batallaba vía la UPCI de Economía a cargo de Oliver Flores para prorrogar las cuotas com-

pensatorias con EU para pierna y muslo.

Como quiera el expediente quedó rebasado, máxime la rápida expansión de gripa aviar en ese país, amén de que el decreto da carta libre de importar, siempre y cuando, se cumplan las condiciones fitosanitarias.

En ese sentido la amenaza para los miembros de la Unión Nacional de Avicultores (UNA) que preside David Castro Monroy está en Brasil, gigante que será beneficiado.

Los avicultores tienen años de pelear para detener el embate de ese país, cuya oferta exportable de pollo equivale a toda la producción anual de México. De por sí el 18% del consumo total de ese alimento se cubre desde fuera. Ya se había logrado un cupo de

30,000 toneladas, que es agua pasada.

Se puede decir que la época de los cupos quedó atrás y que vendrán importaciones en cascada. Además los precios al público quizá ni siquiera descieran porque el manejo de esos envíos está en grandes importadores que son lo que establecen las condiciones.

Así que duro golpe a nuestros productores, sus inversiones y el empleo. También se afectará su consumo de maíz amarillo y blanco, al no poder con la industria brasileña, muy competitiva. En pechuga es imbatible.

Así que avicultores en aprietos.

### **PUBLICA CONAMER Y 22 DE AGOSTO, PLAZO PARA MEJOR EJECUCIÓN**

Ayer se publicó en CONAMER de **Alberto Montoya** la resolución modificatoria de la nueva circular de "mejor ejecución" que la CNBV vía la vicepresidenta **Itzel Moreno** emitió hace unos días. El punto fue modificar la fecha para la puesta en marcha, del primero de marzo al 22 de agosto. Ajuste obligatorio porque las casas de bolsa no han terminado sus manuales operativos. No hay mucho interés en el gremio, porque se cree que las nuevas reglas tendrán un impacto negativo en el cliente final. CNBV pretende equilibrar las condiciones entre la BMV que lleva **José-Oriol Bosch** y BIVA de **Santiago Urquiza**.

### **EN TOBOGAN, MEXICO EN RANKING GLOBAL Y HASTA EL 18 EN 2024**

Los analistas coinciden: en el sexenio de **Andrés Manuel López Obrador** la inversión fija bruta no repuntará por la falta de certidumbre. En ese sentido habrá un marginal avance del tamaño del PIB. Recién el FMI proyectó que en 2023 México será la economía 17 debajo de Irán e Indonesia. Lejos del sitio once que llegamos a tener. Sin embargo la pendiente no terminará. En 2024 caeremos como en tobogán al menos otro escalón.

### **INFLACIÓN Y ALZA DE TASAS YA GOLPEA COSTOS DEL CRÉDITO**

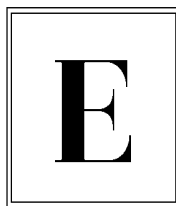
Más allá de que la FED de **Jerome Powell** ha anticipado que podría ser más agresiva para enfrentar la inflación, por lo pronto las tasas en EU podrían cerrar 2022 hasta en 3% vs 8.75% de México. Ayer la ABM que preside **Daniel Becker** dio a conocer un cuadro en donde se observa el impacto que ya se da en los distintos tipos de crédito: el de empresas pasó en un año hasta marzo de 6.76% a 7.88%, nómina 26.33% vs 27.44%, autos 11.83% vs 12.18%, personales de 46.99% a 47.29% y TDC 33.62% a 34.31%. Obvio ahí no quedarán.

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



## EL ARTICULO QUINTO TRANSITORIO DE LA LIE ES UNA TRAMPA



El 17 de abril de 2022, y pese a que siete ministros votaban por su inconstitucionalidad, el pleno de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN), y tras no haber alcanzado el número de ocho ministros necesarios para que dicha declaratoria de inconstitucionalidad fuese aprobada, se declaró la improcedencia de estas acciones, por lo que quedó vigente, aunque también centenas de amparos, contra el Decreto que reforma a la Ley de la Industria Eléctrica (LIE) propuesta por el Ejecutivo Federal y publicada en el *Diario Oficial de la Federación* el 9 de marzo de 2021.

Mucho se ha hablado del esquema de autoabastecimiento, pero el presente hablará

de otro, con una capacidad ya instalada de aproximadamente 27 mil MW, que también es utilizado e igualmente previsto en la Ley del Servicio Público de Energía Eléctrica (LSPEE). Nos referimos al esquema de Productores Independientes de Energía (PIE).

En concreto, el Quinto Transitorio de la LIE, conforme a la reforma de marzo de 2021,

establece: "Los Contratos de Compromiso de Capacidad de Generación de Energía Eléctrica y Compraventa de Energía Eléctrica (Contratos PIE) suscritos con productores independientes

de energía al amparo de la Ley del Servicio Público de Energía Eléctrica, deberán ser revisados a fin de garantizar su legalidad y el cumplimiento del requisito de rentabilidad para el gobierno federal establecido en los artículos 74, fracción IV, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, 32 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y 18 de la Ley Federal de Deuda Pública. En su caso, dichos contratos deberán ser renegociados o terminados en forma anticipada”.

Sin embargo, la revisión de legalidad no es requisito que esté contenido en tal dispositivo ni en los propios Contratos PIE y, en todo caso, el cumplimiento del requisito de rentabilidad está sujeto a la generación del proyecto PIE, el cual está relegado en su despacho por la reforma a la LIE de marzo de 2021.

El artículo Quinto Transitorio de la LIE es una trampa, pues la legalidad de los Contratos PIE, habiendo sido éstos otorgados bajo procesos de licitaciones públicas internacionales y conforme al marco jurídico federal y análisis internos del propio Estado Mexicano, no pueden ser declarados “ilegales” conforme a un transitorio de una ley federal promulgada o reformada solo hasta 2021.

**EL GOBIERNO  
PROPUSO UNA  
REFORMA A  
LA LEY DE LA  
INDUSTRIA  
ELÉCTRICA**



## UN MONTÓN — DE PLATA —



*En materia de desarrollo en este tema, son las empresas las que empujan el avance del país, no el gobierno, con una visión sólo de adquisición*

L

a autodenominada Cuarta Transformación ha alejado como nunca a México de la discusión y avance tecnológico global. En lugar de estar impulsando industrias de innovación y desarrollo, como el software especializado, la inteligencia artificial, el desarrollo de la nube de datos, las telecomunicaciones bajo el estándar 5G, la tecnificación del campo, el aprovechamiento de las energías limpias, y otras áreas de avance tecnológico, el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** ha arrojado al país a una discusión centrada en la clarificación de los derechos de propiedad sobre los activos básicos, no sobre su aprovechamiento ni desarrollo.

Cada semana hay ejemplos de esta brecha mexicana, que se ensancha frente al mundo.

Ayer, por ejemplo, se supo que la empresa petrolera Talos Energy ha puesto en pausa una demanda tipo arbitraje internacional contra Pemex, por la disputa que sostienen ambas para la explotación del campo petrolero Zama, que tiene 850 millones de barriles de petróleo equivalentes. Esto puede ser una buena noticia, porque las empresas podrán ponerse de



***No es sólo  
hacerse dueños  
sino saber  
aprovecharlo***

acuerdo sobre quién explotará ese campo de aguas profundas. Pero lo que debemos recordar es que ese diferendo legal ni siquiera debió existir, por el simple hecho de que Talos ya tenía un pie dentro del proyecto. Fue la 4T quien lo empantanó.

Y ocurre lo mismo en otras materias. La discusión sobre el litio, y la reciente ley que “garantizó” que sea un recurso para los mexicanos, se detuvo ahí, en hacer sentir bien a la proporción de ciudadanos que piensa que basta con saberse dueños del recurso, aunque no se tenga la menor idea de cómo provecharlo. Como puede verse, tras la aprobación de la ley minera hace un mes, ya no hemos sabido nada sobre el proyecto de explotación o la tecnología y la inversión destinada a ello. Lo únicamente importante para mucha gente es que fuera “nuestro”.

En materia de desarrollo tecnológico, son las empresas las que están empujando el avance de México, no el gobierno. Es más, ni siquiera ante necesidades urgentes, derivadas de la propia política gubernamental, el gobierno lleva una batuta cantante, como con la famosa vacuna Patria, que ha tardado una eternidad en desarrollarse; o el famoso herbicida sustituto del glifosato, que supuestamente iba a desarrollar el Conacyt

#### **NEUCHATEL**

Esta tarde se inaugurará la escultura The Eye of Mexico en el corporativo Neuchatel de la firma Hines, encabezada por **Jeffrey C. Hines**. Se trata de una atractiva escultura con inteligencia artificial que “interpreta el sentir y vibra de la Ciudad de México”.

#### **ACUARIO**

Lo ocurrido con el Acuario de Veracruz, por órdenes del gobierno de **Cuitláhuac García**, suena totalmente a una expropiación. Ahora lo administrará el gobierno a través de la Procuraduría de Medio Ambiente. ¿Mejorará?



## CORPORATIVO —



#OPINIÓN

### REVISIÓN VEHICULAR

***La embotelladora Arca, de la mano de PetStar, eleva su apuesta por el reciclaje de botellas de PET con nuevas inversiones***



El freno que esta semana se hizo desde Palacio Nacional a la Norma Oficial Mexicana 236 para revisar las condiciones físico-mecánicas adecuadas de los vehículos con más de cuatro años de uso tiene diversas y peligrosas implicaciones.

La primera y más obvia, significó el revés para la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, cuyo equipo trabajó en una norma para detectar desperfectos leves y graves en automotores y “salvar vidas” al procurar reparaciones y el eventual retiro de unidades de la circulación, lo que abona a mayor seguridad en calles y carreteras.

Sin embargo, la aplicación correcta de dicha NOM contravenía el decreto presidencial para permitir la importación de autos *chocolate* de Estados Unidos, vehículos que tras siniestros o desgaste casi total tienen un valor cercano a cero al otro lado del río Bravo. El decreto para esa importación fue impulsado por el actual subsecretario de Seguridad, **Ricardo Mejía**, quien a la vez tiene aspiraciones a competir por Morena para gobernador de su natal Coahuila.

Así, aunque el presidente **Andrés Manuel López Obrador**

**La supresión  
de las NOM  
implica perder  
calidad, certeza  
y seguridad**

sabía de la NOM 236 se interpusieron las aspiraciones políticas de uno de sus allegados estratégicos, y con ello se impidió una barrera de seguridad para autos *chocolates*, aunque, existen implicaciones aún más serias.

La más importante es el antecedente que se puede vulnerar de un *plumazo* el sistema de normalización y reglas establecidos para los productos comercializados en México y de los que se fabrican para exportación. Y es que la supresión de las NOM implicaría perder calidad, certeza y seguridad para los consumidores mexicanos, y para quienes los compran en el mundo. En pocas palabras seríamos un *país chocolate*.

**LA RUTA DEL DINERO**

A propósito del Día Mundial del Reciclaje, Arca Continental, que dirige **Arturo Gutiérrez**, se ha puesto como meta reciclar nueve mil 600 toneladas de botella de plástico, a través de la firma PetStar, líder en reciclaje de PET grado alimenticio a nivel mundial y que comanda **Jaime Cámara**; donde también participa Coca-Cola México, presidida por **Roberto Mercadé**. Esto a partir de invertir 175 millones pesos para la tercera fase de la ampliación de la planta de Acopio de San Pedro Tlaquepaque, y así aumentar el volumen de recolección y reciclaje de envases de PET y contribuir a la economía circular de Jalisco, gobernado por **Enrique Alfaro**, así como en entidades aledañas... Ahora que el fútbol europeo gana popularidad entre los aficionados mexicanos le comento que Sky México y la Bundesliga acaban de llegar a un acuerdo para ampliar la exclusividad por cuatro temporadas en México y Centroamérica para difundir el fútbol germano. Con esto se fortalece la posición de Sky en transmisiones deportivas exclusivas, además que la liga alemana ha experimentado un enorme crecimiento, y México ya es el tercer mercado más importante para las transmisiones de equipos alemanes.



OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

# Avicultura en aprietos, importación de pollo en cascada desde Brasil y golpe a inversión

Tras de que la SHCP de Rogelio Ramírez de la O y Economía de Tatiana Clouthier publicaron en el DOF el decreto para exentar 66 fracciones de productos de la canasta básica, para acotar la inflación, le platicaba de la molestia de pequeños y medianos productores y fabricantes.

La abrupta apertura quizá hasta podría generar amparos, ya que sin decir agua va se modificaron las condiciones de mercado.

Un rubro que le anticipo será seriamente sacudido es el avícola, no tanto en huevo, cuyas importaciones son acotadas, sino en pollo. De por sí esa industria recién batallaba vía la UPCI de Economía a cargo de Oliver Flores para prorrogar las cuotas compensatorias con EU para pierna y muslo.

Como quiera el expediente quedó rebasado, máxime la rápida expansión de gripa aviar en ese país, amén de que el decreto da carta libre de importar, siempre y cuando, se cumplan las condiciones fitosanitarias.

En ese sentido la amenaza para los miembros de la Unión Nacional de Avicultores (UNA) que preside David Castro Monroy está en Brasil, gigante que será beneficiado.

Los avicultores tienen años de pelear para detener el embate de ese país, cuya oferta exportable de pollo equivale a toda la producción anual de México. De por sí el 18% del consumo total de ese alimento se cubre desde fuera. Ya se había logrado un cupo de 30,000 toneladas, que es agua pasada.

Se puede decir que la época de los cupos quedó atrás y que vendrán importaciones en

cascada. Además los precios al público quizá ni siquiera descendan porque el manejo de esos envíos está en grandes importadores que son lo que establecen las condiciones.

Así que duro golpe a nuestros productores, sus inversiones y el empleo. También se afectará su consumo de maíz amarillo y blanco, al no poder con la industria brasileña, muy competitiva. En pechuga es imbatible.

Así que avicultores en aprietos.

## PUBLICA CONAMER Y 22 DE AGOSTO, PLAZO PARA MEJOR EJECUCIÓN

Ayer se publicó en CONAMER de Alberto Montoya la resolución modificatoria de la nueva circular de "mejor ejecución" que la CNBV vía la vicepresidenta Itzel Moreno emitió hace unos días. El punto fue modificar la fecha para la puesta en marcha, del primero de marzo al 22 de agosto. Ajuste obligatorio porque las casas de bolsa no han terminado sus manuales operativos. No hay mucho interés en el gremio, porque se cree que las nuevas reglas tendrán un impacto negativo en el cliente final. CNBV pretende equilibrar las condiciones entre la BMV que lleva José-Oriol Bosch y BIVA de Santiago Urquiza.

## EN TOBOGÁN, MÉXICO EN RÁNKING GLOBAL Y HASTA EL 18 EN 2024

Los analistas coinciden: en el sexenio de Andrés Manuel López Obrador la inversión fija bruta no repuntará por la falta de certidumbre. En ese sentido habrá un marginal avance del tamaño del PIB. Recién el FMI proyectó que en 2023 México será la economía 17 de 5

jo de Irán e Indonesia. Lejos del sitio once que llegamos a tener. Sin embargo la pendiente no terminará. En 2024 caeremos como en tobogán al menos otro escalón.

### **INFLACIÓN Y ALZA DE TASAS YA GOLPEA COSTOS DEL CRÉDITO**

Más allá de que la FED de Jerome Powell ha anticipado que podría ser más agresiva para enfrentar la inflación, por lo pronto las tasas en EU podrían cerrar 2022 hasta en 3% vs 8.75% de México. Ayer la ABM que preside

Daniel Becker dio a conocer un cuadro en donde se observa el impacto que ya se da en los distintos tipos de crédito: el de empresas pasó en un año hasta marzo de 6.76% a 7.88%, nómina 26.33% vs 27.44%, autos 11.83% vs 12.18%, personales de 46.99% a 47.29% y TDC 33.62% a 34.31%. Obvio ahí no quedarán.

---

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx

---





# TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

## TIPO DE CAMBIO ESTABLE

CARLOS LÓPEZ JONES

**E**l peso mexicano nuevamente opera en un rango cercano a 20.00 pesos. Lo que podría parecer una buena noticia, realmente significa un alto precio que debe pagar México para evitar que los Capitales extranjeros salgan del país ante la falta de confianza

De acuerdo con cifras de Banco de México, en 2018 los extranjeros eran dueños de 120,000 millones de dólares de la deuda soberana mexicana, tanto parte de la emitida en dólares, como parte de la emitida en pesos. Al día de hoy, esa cifra se ubica en 72,534 millones de dólares, es decir que los extranjeros han vendido casi 50,000 millones de dólares de deuda mexicana en lo que va de este sexenio, al reducirse la confianza en la actual administración y su capacidad de pago de los intereses de la misma en los próximos años

La razón por la cual esta pérdida de confianza no ha provocado una devaluación como ha sucedido en otras ocasiones en que los Capitales

Extranjeros Golondrinos salen en estampida, se debe a dos factores. Por un lado, las AFORES están comprando los papeles que están vendiendo los extranjeros, lo que demuestra las bondades de este sistema que administran empresas privadas y cuyo monto asciende a 5 billones de pesos, millones de millones de pesos, y son las Afores quienes han adquirido ese billón de pesos, que han vendido los extranjeros que han salido de México

La otra razón que ha evitado una devaluación y que salgan más capitales extranjeros, es que Banco de México ha elevado su tasa de interés de 4.50% hace apenas un año a 7.00% en el momento actual y se espera que siga subiendo su tasa hasta 8.50% en los próximos meses. Mientras que el Bono de 10 años de Estados Unidos paga una tasa de interés de 3.00% anual, el Bono de México paga 9.00% anual, el triple de los intereses que paga el mismo bono norteamericano, por lo que muchos Fondos de Inversión, mantienen parte de sus recursos invertidos en pesos mexicanos, aprovechando la ele-

vada tasa de interés nacional

En lugar de pagar elevadas tasas de interés, que nos cuestan mucho, ya que inhiben las inversiones, reducen el consumo, reducen la creación de empleos y ello estanca la economía, México podría atraer grandes cantidades de dólares si llevara a cabo subastas petroleras y eléctricas de largo plazo, si en lugar de atacar a los inversionistas, hiciera lo necesario para que trajeran nuevas inversiones productivas al país, si hubiera seguridad, principal objetivo de cualquier gobierno

Un tipo de cambio estable, producto de altas tasas de interés, no es una buena noticia para ningún país. Demuestra que la confianza está atada con alfileres y en cualquier momento, esos Capitales Golondrinos se pueden ir del país. México hoy no es confiable para el resto del mundo y por eso debe pagar altas tasas de interés, lo que genera un tipo de cambio estable, pero muy volátil

Director de Consultoría en

Tendencias.com.mx

Twitter: @Carloslopezjone



## Insistimos en la venta de activos por parte de la FED



**S**e menciona mucho el posible movimiento al alza en las **tasas de interés**, indecisión si serán 25, 50 o 75 puntos base en la siguiente reunión, pero queda muy claro que además del **Covid** y el truncamiento en las **cadena de suministro**, la compra "agresiva" de **bonos del tesoro** y **bonos respaldados por hipotecas** con montos mensuales durante el 2020 y 2021 de 120 mil millones de dólares, acabó duplicando su balance y generando una liquidez de un 25% del valor de su PIB estadounidense.

Pero ahora, la **FED** le teme a eliminar ese excedente de liquidez y que tenga impacto en los mercados como lo dijo **Ben Bernanke** hace unos días, y lo que adquirió en dos años, de acuerdo a su decisión última de política monetaria, lo quiere vender o eliminar de 4 a 5 años en un momento donde la **inflación** sigue presionando al alza.

Consideramos que llevar el movimiento de alza en **tasas** acompañado de una **venta de activos** con mayor velocidad que la definida inicialmente, ayudaría a ir frenando la inflación, aún cuando la economía se muestre en desaceleración con ritmos de crecimiento hacia un 2.0 – 2.5% anual y una tasa de

desempleo que rebote a un 4.0% desde un 3.6% actual y con una generación de 200-250 mil plazas por mes cuando en estos últimos meses ha sido superior a las 400 mil plazas mensuales.

### TRAXIÓN GANA LICITACIÓN CONELIMSS

El día de ayer a través de un evento relevante,

**TRAXIÓN** aclaró al público inversionista que participó, como lo hace de tiempo en tiempo con diversos de sus clientes públicos y privados, a través de una de sus subsidiarias, y en la modalidad de participación conjunta con un tercero, en una licitación del **Instituto Mexicano del Seguro Social**, que le resultó asignada en 7 de 11 partidas para la prestación de servicios de logística, recepción, almacenamiento, resguardo, distribución y recolección de bienes terapéuticos. Las ventas esperadas adicionales derivadas de este contrato por aproximadamente \$500 millones de pesos (sin IVA), contribuirán a sus objetivos presupuestales.

### LÍOS EN PUBLICIDAD EXTERIOR

Varios involucrados en el sector aseguran

que la iniciativa de **Ley de Publicidad Exterior** que presentó el **Gobierno de la Ciudad de México**, de **Claudia Sheinbaum** al congreso local, más bien es una maniobra

para favorecer, a algunas empresas para mantener los monopolios del mercado, en específico a la empresa **Rentable** de **Ricardo Escoto**, **Isa Corporativo** e **Ipkon** de **Hugo Camou**, todas ellas muy cercanas a la jefa de gobierno y quienes se encargaron de la campaña de revocación de mandato del gobierno de la 4T.

Sin mencionar que con la nueva normativa ahora se permitirán medios publicitarios en vallas, tapiales, carteleras en muros ciegos de planta baja, bajo puentes, pasos a desnivel, túneles, conexiones elevadas interurbanas, más todos aquellos que autorice la **Seduvi**, de **Inti Muñoz Santini**, lo cual, lejos de limpiar la ciudad la contaminará aún más visualmente hablando.

---

Las opiniones expresadas por los columnistas son independientes y no reflejan necesariamente el punto de vista de **24 HORAS**.

---



## México con un frágil grado de inversión



@camposuarez

La calificación crediticia de México está ahí, en la orillita del grado de inversión. Si se asoma de un lado verá todos los escalones hacia arriba que conducen a las economías, maduras y emergentes, que son mucho más prudentes con su manejo político, social, económico y financiero.

Pero si se asoma al otro lado, lo que se encuentra México es el precipicio del papel basura, de esos destinos donde los inversionistas no quieren estar.

No hay duda de que es una buena noticia que la firma calificadora Fitch Ratings reafirme la calificación de la deuda soberana mexicana en su nivel de BBB- y, además, con perspectiva estable.

Es un dolor de cabeza menos para un país que despierta muchas dudas internas y externas.

Si se lo dejamos a la Secretaría de Hacienda, México parecería Disneylandia o Suiza ante los ojos de esta firma evaluadora de riesgos.

En su comunicación de la ratificación de Fitch de la nota mexicana la 4T presume que Fitch resalta la prioridad del Gobierno mexicano en mantener la solidez de las finanzas

públicas y un déficit fiscal moderado.

Pero Hacienda dice más, asegura que esto ha permitido un entorno de credibilidad macroeconómica y buen acceso a los mercados financieros. Después de esto, no quedaría más que un aplauso de pie al Gobierno de López Obrador.

Por ahí, en su comunicación oficial, Hacienda da cuenta de algunos pequeños riesgos que desde sus filtros del vamos requetebién alcanza a ver en la comunicación de Fitch, por supuesto, todos externos.

Que si la política monetaria de Estados Unidos, o las interrupciones en las cadenas de suministros por culpa del conflicto en Europa del Este o los chinos con su política de tolerancia cero a la Covid-19. En fin, México en la posición de víctima circunstancial.

Pero si nos vamos al documento original de Fitch Ratings, ahí sí nos encontramos con esas calamidades externas, pero también con una larga lista de problemas generados por el Gobierno de Andrés Manuel López Obrador que podrían acabar por empujar a México a ese precipicio de la calificación basura.

La calificadora destaca el fracaso de aprobación de la contrarreforma eléctrica de Ló-

pez Obrador, pero no deja de apuntar el mal ambiente que prevalece para las inversiones en el sector energético y la necesidad que tiene este país de contar con al menos 10 mil millones de dólares en inversiones en ese sector durante los próximos 15 años.

Y apunta una larga lista de riesgos. La falta de consistencia y credibilidad en la política macroeconómica es un riesgo de degradación crediticia que enfrenta México. El deterioro en las finanzas públicas, el deterioro en la gobernabilidad que afecta la confianza.

Fitch Ratings lo dice con toda claridad, México está reprobado en los criterios medioambientales, sociales y de gobernabilidad.

México tiene un régimen reprobado en estabilidad política, respeto al Estado de derecho, a la institucionalidad, calidad regulatoria y control de la corrupción.

Todo esto pesa para que en un futuro esta economía no se pueda sostener en el grado de inversión que México sostiene desde el más bajo de los escalones.

Las opiniones expresadas por los columnistas son independientes y no reflejan necesariamente el punto de vista de 24HORAS.

Página: 12

Area cm2: 265

Costo: 50,185

1 / 1

Luis P. Cuanalo Araujo

**LUIS P.  
CUANALO  
ARAUJO****MOSAICO RURAL**

## Así vamos con el plan de seguridad alimentaria en México

**L**as reuniones sostenidas el pasado fin de semana por el presidente Andrés Manuel López Obrador (organizadas por Palacio Nacional) y con participación funcionarios de su gabinete en varias entidades del país para impulsar el autoconsumo, pusieron de relevancia una figura clave para avanzar en la seguridad alimentaria con soberanía: el extensionista.

En pocas palabras, el extensionismo es la transferencia de conocimientos, tecnologías e innovaciones al sector rural, tan necesarios en estos momentos estratégicos para lograr el objetivo de incrementar y garantizar el abasto de alimentos, tanto al mercado interno como al externo.

Y muchos de ellos fueron el centro de atención en los cinco encuentros regionales, como el celebrado en Boca del Río, Veracruz, donde asistieron el gobernador, Cuitláhuac García, el secretario de Agricultura y Desarrollo Rural, Víctor Villalobos Arámbula, el titular de la Sedarpa, Evaristo Ovando Ramírez, la titular de la Subsecretaría de Desarrollo Agrícola, Patricia Córdoba Carballo, y el subsecretario de Ganadería y Pesca de la entidad, Humberto Amador Zaragoza.

Ser extensionista es ser promotor, faci-

litador y gestor del desarrollo rural, por lo que apostar a esta figura es recuperar la importancia del trabajo de los profesionistas egresados de escuelas de prestigio como la Universidad Autónoma Chapingo, pues son quienes, mejor que nadie, saben de las texturas, aromas y sabores del campo mexicano.

Para acompañar este impulso, es importante también poner en marcha una estrategia unificada de regionalización de la producción y de los apoyos, pues son distintos los climas, sistemas de producción y organización, así como las cadenas de valor en cada estado o región.

### VOZ DE MÉXICO EN LA ONU

La Organización de las Naciones Unidas (ONU) alertó que el acelerado aumento de los precios de los alimentos y la escasez de fertilizantes amenazan con desestabilizar sociedades con un frágil andamiaje, profundizar la pobreza extrema, aumentar el hambre y la migración y causar una mayor dislocación económica.

Ante este escenario, el organismo discutirá estos días que acciones deben ponerse en marcha para mitigar los impactos de la crisis mundial sobre los sistemas agroproductivos y la seguridad alimentaria mundial.

En esta cita trascendental se escuchará la postura de México, en voz del secretario de Agricultura y Desarrollo Rural, Víctor Villalobos Arámbula, quien se ha pronunciado por promover las alianzas estratégicas y la colaboración, para enfrentar los impactos de la inflación, la pandemia, el cambio climático y el conflicto bélico en Europa del Este.

Es de reconocer la invitación a México en esta Reunión ministerial sobre seguridad alimentaria global: llamada a la acción, ya que refleja el peso que tiene nuestro país a nivel internacional, como la decimosegunda nación líder en producción de alimentos y el séptimo en exportación, con la comercialización a 192 países.

• Especialistas del sector  
agropecuario Presidente del  
Colegio de Ingenieros  
Agroindustriales de México, A.C.  
luiscuanalo@outlook.com



**GUADALUPE  
ROMERO****CÓDIGO DE INGRESOS**

## El picaporte del secreto bancario: solo y solo un juicio

**M**ás allá de sorprender que los 50 bancos que operan en el país lograron, durante los primeros tres meses del año, ganancias no vistas desde hace 14 años, a mi vecina, al “respetable”, a los medios y a todos aquellos que tienen que ver con el sistema financiero y sus clientes, lo que desde hace una semana trastorna sus noches es que el SAT pueda pedir información de sus cuentas sin orden judicial.

El miércoles pasado la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) declaró que el Servicio de Administración Tributaria (SAT), de Raquel Buenrostro, tiene la facultad para obtener la información bancaria de personas y empresas sin necesidad de solicitar una orden judicial. Datos resguardados por el artículo 117 de la Ley de Instituciones de Crédito y que se denomina “secreto bancario”.

Datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), que también es encargada de hacer cumplir la regulación del secreto bancario, reportó que las ganancias de los bancos en México sumaron entre enero y marzo pasados más de 53 mil millones de pesos; es decir, la friolera significa un aumento de más de 50 por ciento respecto a mismo trimestre de 2021.

¿Alguien aquí aún recuerda los meses críticos durante la pandemia en los que se “logró” de los bancos “una gran ayuda” para

que aguantaran con los pagos mensuales de los créditos? Mi vecina sólo se acuerda de que al cabo de tres meses y luego de varias llamadas para inscribirse al “apoyo” solo tuvo que sumarle al final de la fecha de conclusión de su deuda ese tiempo de “tregua”. “The time is money”.

En los primeros tres meses de 2019, antes de que fuera declarada la pandemia, esos mismos 50 bancos ganaron 42 mil 435 millones de pesos, y ya en plena pandemia, en el mismo periodo de 2020, siguieron ganando, tal vez menos, pero ganancias al fin que ningún otra industria o actividad económica reportó, sus números a favor fueron por 29 mil 847 millones de pesos.

La banca sólo pospuso la recolección de ganancias, el año pasado en el primer trimestre reportó ganancias por 35 mil 374 millones de pesos, para este año “se recuperó” hasta contabilizar 53 mil 175 millones, según reportó la CNBV, al mando de Jesús de la Fuente.

Y de esa cifra, solo por mera envidia, restemos 39 mil 39 millones de pesos que es la ganancia solo de seis bancos, “solo de seis”, sólo uno nacional: Grupo Financiero Banorte, los otros cinco (hasta que el estadounidense se decida por el mejor postor) de origen extranjero: BBVA, Santander, Citibanamex, HSBC y Scotiabank, que se quedaron con más del 73% de los buenos resultados.

Vamos por orden e interés. El español BBVA reportó 16 mil 245 millones de ganancia, gran parte en los últimos años han fortalecido a su casa matriz, como lo cita

el propio banco y define a México como su principal plaza fuera de la península ibérica. Con aumentos de más de 67 por ciento a favor.

Santander reportó utilidades por 5 mil 113 millones de pesos, casi 56 por ciento arriba; Banorte ganó 7 mil 632 millones, un aumento de 27.7, y Citibanamex de 4 mil 772 millones, en pleno periodo de venta, con casi 40 por ciento al alza.

El inglés HSBC ganó mil 828 millones de pesos, cayó 31 por ciento, y el canadiense Scotiabank reportó utilidades por 3 mil 449 millones, es decir, las aumentó 113 por ciento respecto a los mil 612 millones del mismo trimestre de un año antes.

Pero que no cunda el pánico, todo ese dinero y el que administra el sistema financiero mexicano no es que esté abierto para revelar, cual chismógrafo, de quién es cada peso o como se mueve, la nueva disposición de la SCJN sólo puede llevarse a efecto si existe un juicio de por medio, solo y solo ya entrados en litigio el SAT puede pedir las cuentas y dejar atrás, y solo como recuerdo el secreto bancario.

Ya le dije a mi vecina que no se meta en líos y listo, sus depósitos por sus “grandes ganancias” en el casino están seguras, solo debe pagar por el depósito en efectivo y hacer sus declaraciones provisionales y anuales. Todo sencillo, todo bien. Quién teme, ¿los malos?