



# CAPITANAS



## ALTAGRACIA GÓMEZ...

Es presidenta del consejo de administración de Minsa, empresa que iniciará su expansión a Estados Unidos, Venezuela y Colombia. Durante los años de pandemia tuvo que reconvertir sus procesos y mercados, con el reto de que su principal insumo, el maíz, aumentó más de 80 por ciento a fines del 2021.

## Contra la interconexión

La novedad es que Telcel, que comanda **Daniel Hajj**, ya empezó a presentar amparos contra las tarifas de interconexión que aplican en 2022, establecidas en diciembre por el Instituto Federal de Telecomunicaciones, que preside **Adolfo Cueva**.

Para Telcel estos amparos son una autentica tradición corporativa. Los ha promovido, año tras año, desde la década de los 90, cuando la autoridad era la Cofetel y los jueces podían otorgar suspensiones que paralizaban las tarifas por meses o años.

Las cosas han cambiado, y mucho. Desde 2014, los jueces ya no pueden suspender las resoluciones del IFT y en general, el Poder Judicial ya tiene una actitud mucho más respetuosa hacia los criterios técnicos del órgano regulador.

Por lo pronto, el juez **Juan Pablo Gómez Fierro** ya empezó a admitir los primeros amparos de Telcel. La empresa impugna, por una parte, el Acuerdo del IFT que fijó tarifas en general y por otra, resoluciones individuales para tarifas que debe pagar y cobrar a competidores como Axtel-Alestra, que lleva **Eduardo Escalante**; AT&T, a cargo de **Mónica Aspe**, y filiales de Grupo Televisa, de **Emilio Azcárraga**.

Como agente predominante en telecomunicaciones, Telcel sigue teniendo un diferencial marcado entre lo que cobra y lo que paga. Por ejemplo, solo puede cobrar 0.017 pesos por minuto de interconexión en llamadas, pero tiene que pagar 0.068 pesos.

Al Poder Judicial le tomara alrededor de un año resolver en definitiva estos amparos y solo entonces, si los gana, Telcel podría obtener algún beneficio concreto.

## Calientan el ambiente

Previo a la consulta en la planta de General Motors Silao, prevista para el 1 y 2 de febrero, los ánimos se están calentando.

Esto debido a que el Sindicato Independiente Nacional de Trabajadores y Trabajadoras de la Industria Automotriz, dirigido por **Alejandra Morales**, ha cuestionado el origen de otros tres sindicatos que están interesados en obtener la representatividad de los trabajadores. Al parecer, se trata de organizaciones ligadas a centrales como la CTM y la CROC.

En este contexto, organizaciones sindicales internacionales están muy atentas al proceso, como la AFL-CIO, que hizo un llamado a las autoridades laborales y a

la misma empresa para que se garantice el voto personal, libre, directo y secreto, de modo que se logre una legítima representación sindical.

En este tenor, el Centro Federal de Conciliación y Registro Laboral, dirigido por **Alfredo Domínguez**, amplió el horario de la consulta y permitió la participación de observadores externos que puedan ser testigos del proceso y puedan validar el resultado de la consulta.

Se anticipa que al igual que en la jornada de votación para legitimar el contrato colectivo, celebrada el año pasado, éste también sea un proceso muy vigilado.

## Opciones en Infonavit

Este año el Infonavit, que

dirige **Carlos Martínez**, sumará nuevas alternativas para los derechohabientes que buscan hacerse de un patrimonio y mejorar las condiciones de sus créditos.

El primero de ellos es el Crediterreno Infonavit, un esquema que el organismo lanzará en marzo próximo y que servirá a todos aquellos derechohabientes que deseen comprar suelo con un préstamo para construir su vivienda de manera progresiva, de acuerdo a sus gustos y necesidades.

En mayo tiene previsto abrir una Ventanilla Única del programa Responsabilidad Compartida para que quien lo desee, pueda convertir su crédito contratado en unidades de salarios mínimos a pesos, sin importar las condiciones del financiamiento.

Con esto se busca resolver ese viejo problema de créditos impagables que arrastran los trabajadores con este tipo de créditos por años.

## Alianza corporativa

A un año de haber arran-

cado operaciones Mendel, una firma especializada en la gestión de los gastos corporativos a cargo de **José María Zas**, firmará hoy una alianza que detonará sus operaciones.

La compañía anunciará un nuevo acuerdo con Visa, de **Luz Adriana Ramírez**, para obtener una licencia principal que le permita emitir y operar directamente su programa de Tarjetas de Crédito Corporativas en la red de pagos de la multinacional.

De esta forma, Mendel podrá ofrecer un nuevo paquete de servicios con estándares globales en medios de pago digitales y de paso, modernizar los gastos corporativos en el País.

El sector corporativo de México enfrenta un escenario desafiante en 2022, luego de las afectaciones por la pandemia, que ha dejado a su paso una fuerte crisis económica.

Ante este panorama, los de Mendel buscan sumar al ecosistema financiero y de pagos nuevas soluciones digitales para este mercado.

capitanes@reforma.com



## 'Mexicanización'

Si quisiéramos hacer un juicio de valor sobre una empresa mexicana en particular, no habría que voltear a la nacionalidad de sus dueños; lo relevante sería revisar el valor agregado y derrama que aporta en términos de empleo, remuneración, producción e innovación, así como las condiciones de los bienes o servicios —precio, calidad, disponibilidad y variedad— que ofrece al consumidor. También habría que ver si tiene un comportamiento socialmente responsable, contribuye al fisco como debe, trata de manera justa a sus trabajadores y se adhiere a una cultura de legalidad. Bajo esta óptica, una empresa podría ser aplaudida o criticada, independientemente de que sea propiedad de mexicanos o extranjeros.

La gran mayoría de las empresas en México, como en cualquier otro lado, son micro, pequeñas y medianas, y operan sólo dentro de las fronteras porque ese es su ámbito natural de acción. Constituyen el grueso del empleo y son vitales para la economía. Por razones obvias se entiende que sus dueños sean locales. Las compañías transnacionales, en cambio, tienen unidades productivas y operan en múltiples países. Son menos pero más grandes y dejan huella

en el producto nacional. Las vemos en sectores donde la escala, niveles de capital, eficiencia e integración de cadenas de valor son fundamentales para mantener un modelo viable en el largo plazo.

En este último caso, algunas decisiones están afectadas por decisiones de socios extranjeros o por las relaciones de interdependencia que existen entre los diversos integrantes del grupo. La repatriación de utilidades, su canalización hacia un tercer país, o el pago de dividendos a los socios foráneos, ¿son factor de preocupación? ¿debería preferirse al capital local para evitar o mitigar este efecto? Esta pregunta merece varios

comentarios. Primero, si bien estas salidas son comunes, lo cierto es que el país recibe de forma constante nuevas inversiones o transferencias de filiales o subsidiarias ubicadas en el extranjero. Es decir, el juego funciona en doble vía. Segundo, estas transferencias operan cuando la empresa ha hecho frente a sus obligaciones y cubierto sus gastos, y decide no reutilizar ciertos recursos en un ejercicio fiscal. A diferencia de la inversión indirecta o de portafolio, el inversor tiene presencia física, sigue operando y no se ha ido a ningún lado. Tercero, el derecho de movilizar utilida-

des —protegido por múltiples tratados internacionales— es indispensable para que pueda detonarse una inversión en primer lugar; el país que no lo permita no atraería un dólar. Las restricciones son válidas de manera extraordinaria ante un escenario de crisis de balanza de pagos y jamás en contra de alguien en lo particular. Por último, habría que recordar que este fenómeno no es privativo de extranjeros. México es sede de importantes compañías —propiedad de mexicanos— que operan en múltiples países, que también pueden decidir con entera libertad — como cualquier persona o sociedad— el uso y destino de las utilidades obtenidas localmente.

Al final del día, si existen buenas perspectivas siempre convendrá reinvertir los recursos y hacer crecer el negocio. La banca mexicana — en su mayoría, en manos del capital extranjero— ofrece un caso interesante. Con datos del Registro Nacional de Inversiones Extranjeras de la Secretaría de Economía, de 1999 al tercer trimestre de 2021 el país había recibido poco más de 91 mil millones de dólares en el sector de los servicios financieros, provenientes principalmente de Estados Unidos, España y Reino Unido, lo que representa el 14.4 por ciento del to-

tal de la inversión extranjera directa captada en ese lapso. De ese total poco más de la mitad ha sido por concepto de reinversión de utilidades; llama la atención un monto considerable en 2020 —de casi 6,500 millones—, lo que podría obedecer a la adopción de medidas precautorias para fortalecer la posición de los bancos ante la pandemia y sus secuelas. Desde luego que la alta rentabilidad del sector en México también ha influido en este comportamiento histórico.

Ahora que Citigroup anunció la venta de su banca de consumo Citibanamex en México, habría que recordar que lo más importante es que el adquirente cumpla con todos los requisitos que marca la ley y pase los filtros correspondientes; asimismo, que tenga las credenciales, pericia y solvencia para administrar esos activos en beneficio del sistema financiero mexicano y del país. Más aún cuando seguimos aspirando a lograr acceso más competitivo al crédito y mayores niveles de inclusión financiera y emprendedurismo. El origen del inversor, en sí mismo, no puede ser un objetivo. Esta sería una visión verdaderamente nacionalista.



# Busca Fed normalización Turbo

**H**ay que subrayar el próximo miércoles 26 de enero en la agenda, ya que viene el Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés), y se dará dentro de un ambiente muy caliente de los mercados financieros.

La Fed ha ido acelerando su paso rumbo a la normalización monetaria.

Todo empezó en el FOMC del 3 de noviembre de 2021 con el anuncio del famoso taper, que simplemente busca reducir la cantidad de dinero mensual del *Quantitative Easing* (QE).

El banco central estadounidense ha emitido dinero primario mediante el QE, para comprar *treasuries*

y bonos con respaldo en hipotecas.

Más tarde, en el FOMC del 15 de diciembre le subieron de tono a la famosa normalización y aumentaron la velocidad del taper y consideraron tres alzas de 25 puntos base (pb) de los fondos federales en 2022.

Después, el 5 de enero se publicaron la minutas del FOMC de diciembre y descubrimos que la Fed ya aceleraba el paso y que el alza de tasas en 2022 iba junto con una reducción de la hoja de balance.

Las minutas son las notas más destacadas que comentaron los miembros del Comité en su reunión y se publican tres semanas después.

La reducción de la hoja

de balance básicamente es empezar a retirar parte de la liquidez que ha inyectado mediante el QE.

Hasta aquí el banco central estadounidense manda señales claras.

Sin embargo, ha habido múltiples declaraciones en las últimas dos semanas de varios miembros del FOMC, en el sentido de que puede haber cuatro alzas de 25 puntos base (pb) de los fondos federales, empezando en marzo.

Pues el 16 de marzo es el FOMC y será de los que llamo premium, porque además de comunicado y conferencia de prensa de Powell, hay nuevas estimaciones oficiales macro económicas (crecimiento del PIB, inflación y desempleo) y un nuevo diagrama de puntos, es decir, nuevas proyecciones de cuantas veces subirían los fondos federales en 2022, 2023 y 2024.

Es evidente que la semana que entra el banco central estadounidense dará un paso más, habrá una nueva señal pro normalización monetaria turbo, sobre todo, porque los datos macro observados lo ameritan.

La inflación no fue temporal, fue de 7 por ciento en 2021 y no tiene visos de bajar en el corto plazo.

La economía es fuerte, la variable ómicron de Covid-19 no la dañó de manera estructural y el mercado laboral tiene brotes verdes muy sólidos.

El número de reclamos continuos de seguros de desempleo fue el más bajo des-

de 1973.

Hay muchas opiniones en el sentido de que la Fed está claramente rebasada por la realidad, que viene tarde y que esta poniéndose al día de manera acelerada.

Por lo tanto, no debe sorprendernos que en el FOMC del miércoles de la semana que entra se dé un paso más.

¿Qué nuevas medidas pueden anunciarse de manera oficial en el comunicado o adelantarse en la conferencia de prensa de Powell?

Que ya se termina oficialmente el QE a finales de febrero o a medianos de marzo, lo que implica que las tasas suben porque ya la Fed no compra *treasuries* y las distorsiona.

Que van a empezar a subir los fondos federales en marzo y que los apretones monetarios serán los necesarios este año, el mercado tiene “descontados” cuatro.

Que la reducción de la liquidez empezará este año, perfilando julio.

Creo que la liquidez del QE fue exagerada, como en el entendido de que más vale que sobre y no que falte.

Los datos son muy claros.

De marzo de 2020 al 12 de enero de 2022, la compra de *treasuries* y bonos con respaldo hipotecario con emisión primaria de dinero por parte de la Fed fue de 4 billones 454 mil millones de dólares (en nomenclatura mexicana).

Sin embargo, al 19 de enero de 2022 hay un saldo de lo que técnicamente llaman repos inversos, por un billón 656 mil millones de

dólares (igual en números mexicanos).

Los repos inversos son dinero que sobra a los bancos estadounidenses y que no tienen donde utilizarlo y se lo regresan al banco central.

Así que cuidado: las tasas seguirán subiendo, luego no se sorprendan y digan que hay “información privilegiada”.

---

[joelmartinez132@gmail.com](mailto:joelmartinez132@gmail.com)



# Confusiones y evasivas

**E**n la conferencia matutina del 12 de enero pasado, a cargo del Secretario de Gobernación, en ausencia de López Obrador (AMLO) por contagio de Covid-19, un reportero le pidió su opinión sobre la fuga de capitales externos invertidos en instrumentos de deuda del gobierno mexicano. Específicamente el periodista señaló que “... en términos porcentuales es la mayor fuga de capitales en los últimos dos años con un 11.97 en el 20 y un 13.62 en el 21. La pregunta es: ¿cuál es su explicación al respecto?”

El Secretario respondió en forma confusa y evasiva, cantinflésca, demostrando con ello que no tiene idea alguna sobre el tema. “Bueno, yo reitero que en las finanzas nacionales hay estabilidad, ... si bien hubo un repunte inflacionario hacia fin de año, hacia noviembre... ha venido disminuyendo la inflación en el país, sobre todo inició en los primeros días de diciembre ya una baja, que esperamos desde luego que esta inflación que es por factores, sobre todo externos, pues tienda a estabilizarse. Y somos de los

pocos países en el mundo que...el año pasado tuvieron crecimiento económico ...”

Es evidente el malabarrismo verbal en la respuesta, hablando de estabilidad en las finanzas, inflación y crecimiento, pero sin mencionar la salida de capitales. Pero la confusión priva no solo en el Secretario, sino también en AMLO que en un mensaje del 13 de enero afirmó: “Últimamente nuestros adversarios también hablan de fugas de capital y no es así, no es fuga de capital, al contrario, está llegando mucha inversión extranjera.” Lástima que los datos no lo avalan. Es más directo y transparente reconocer las salidas de capital que mencionó el periodista y citar que, como quiera, esa fuga fue compensada con la tenencia de deuda de residentes mexicanos, por lo que el saldo total de los instrumentos respectivos se elevó. Claro esto significa aceptar también que la deuda pública creció, algo que niega el gobierno actual.

Por otra parte, la afirmación del Secretario diciendo que “somos de los pocos países en el mundo” con crecimiento económi-

co en 2021 demuestra un desconocimiento total de lo ocurrido el año pasado. Las cifras del Banco Mundial (BM) para 146 economías del planeta, indican que en 2021 solo cuatro países no crecieron: Bielorrusia, República Centroafricana, República del Congo y Sudán del Sur. La estimación del BM es que en 2021 nuestra economía creció 5.7 por ciento, cifra que no logró recuperar la caída de 2020 (8.2 por ciento) y por debajo del promedio estimado para América Latina y el Caribe (6.7 por ciento).

Para mayor desconcierto, cuando el periodista le señaló al Secretario que la salida de capitales presiona al peso, la respuesta fue: “Bueno lo presiona y no lo presiona.” Ante el asombro del reportero que alcanzó a preguntar: “¿Cómo? ¿Cómo? ¿Cómo?”, el funcionario adoptó una postura didáctica y dijo: “Le voy a explicar. Estamos hablando de que hubo una salida de capitales. Por eso, supongamos que hay una salida de capitales, usted mismo señaló que era un poco la del retiro de los capitales extranjeros relacionados con

la inversión en deuda externa del país. Recordemos que este gobierno no ha incrementado la deuda externa. Pues debe ser el retiro de las ganancias de todos estos fondos que mantienen inversiones en el mercado de deuda nacional, pero retiro, las finanzas del país están estables, hay recuperación económica, el peso se mantiene estable, ...”

Es evidente que la explicación pretendida solo agrava las confusiones. Él afirma que el retiro de capitales externos está relacionado con la inversión en deuda externa del país, lo que pone de relieve otra vez su ignorancia, ya que el capital externo que salió del país estaba en deuda denominada en pesos, que es deuda interna.

Es muy preocupante que nuestras autoridades nieguen lo que es a todas luces evidente. El capital financiero huye de nuestro país y cada vez en mayor medida. Esta tendencia seguirá en este año, y podría agravarse si el Congreso aprueba la reforma constitucional para la Industria eléctrica. Faltan 147 días.



## What's News

**L**as acciones de Sony Group Corp. cayeron casi 13% en Tokio ayer por preocupaciones por nueva competencia a su unidad de videojuegos tras la combinación de Microsoft Corp. y Activision Blizzard Inc. Eso es una amenaza potencial para Sony, cuya consola PlayStation compite con el Xbox. Los dos colosos tecnológicos también chocan directamente en servicios de suscripción de videojuegos que ofrecen bibliotecas de juegos, con el PlayStation Plus de Sony enfrentando al Game Pass de Microsoft.

◆ **La Reserva Federal** está proyectando una sombra sobre las criptomonedas. Igual que las acciones, las criptomonedas han extendido una

liquidación para iniciar el año por expectativas de que el banco central subirá las tasas de interés tan pronto como marzo. Bitcoin, la moneda digital más grande, ha retrocedido 8.7% en el 2022, informó CoinDesk, y ether, la segunda más grande, ha caído 14%. Eso se ha extendido a las compañías de criptomonedas cotizadas en bolsa. Coinbase Global Inc. ha bajado 12% en lo que va del año.

◆ **Procter & Gamble Co.** reportó otro trimestre con fuerte crecimiento de ventas al tiempo que los consumidores se surtieron de productos básicos, desde rastrillos Gillette hasta detergente Tide, a pesar de precios elevados. La compañía reportó ingresos

de 21 mil millones de dólares en el periodo al 31 de diciembre, un aumento del 6% respecto al año anterior, impulsado en parte por los incrementos de precios promedio más altos de la compañía desde la primavera del 2019. Los precios subieron en promedio 3% en el último trimestre.

◆ **China ha notificado** a algunas compañías de reglas nuevas que requieren que las firmas de internet más importantes del país busquen aprobación para tratos de inversión, un mecanismo que probablemente impedirá que colosos tecnológicos nacionales crezcan aún más vía adquisiciones, dijeron fuentes. Las nuevas reglas afectarían a las mayores

tecnológicas chinas, como Tencent Holdings Ltd., Alibaba Group Holding Ltd. y ByteDance Ltd., cada una con productos con más de mil millones de usuarios activos.

◆ **Morgan Stanley** indicó que las ganancias subieron 9% en el cuarto trimestre, a 3.7 mil millones de dólares. Los ingresos aumentaron 7% en el trimestre, a 14.5 mil millones de dólares, quedando apenas cortos de las expectativas. El banco tuvo utilidades récord en el año. Clientes acaudalados acudieron en tropel al banco en busca de ayuda para administrar su dinero, y el mercado de tratos en Wall Street se mantuvo candente. Los ingresos de banca de inversión crecieron 6% en el cuarto trimestre.





## Banorte y BlackRock van por Banamex... y por BBVA

El deseo del presidente **Andrés Manuel López Obrador** de que el negocio de Banamex regrese a manos de mexicanos podría convertirse en realidad... a medias. El mejor postor para adquirir los activos de Citi es Banorte, el banco en el que la familia **Hank González** es el accionista mayoritario, aunque no por mucho, pues el grupo está compuesto por varios fondos de inversión internacionales.

El presidente López Obrador mencionó a **Carlos Hank González**, presidente del Consejo de Administración de Banorte, como uno de los posibles compradores de Banamex, junto con **Carlos Slim** y **Ricardo Salinas Pliego**. La familia Hank ha apoyado la administración del presidente López Obrador y el heredero del imperio financiero que dejó don **Roberto González Barrera** es parte del Consejo Asesor Empresarial de la Presidencia.

La posibilidad de que Banorte compre el negocio de Banamex es alta y, según información de inversionistas cercanos, ya mostró su interés por los activos de la institución. Como lo publicamos la semana pasada, el golpe del llamado "banco fuerte de México" es por partida doble: si se queda con todo el negocio desplazaría a BBVA como el principal banco del país por cartera de crédito y se convertiría en una de

las financieras más grandes de América Latina y del mundo.

Tras su consolidación con Interacciones, en 2017, Banorte se posicionó como el tercer banco del país con la mayor cartera de crédito, la cual asciende a 808 mil millones de pesos. Su fusión con Banamex lo llevaría al primer lugar, con un billón 350 mil millones de pesos, arriba del billón 286 mil millones de BBVA. El problema para autoridades de competencia y financieras es que su participación pasaría de 15% a 25% del negocio.

Banorte está lejos de ser un grupo 100% mexicano. A pesar de que es controlado por la familia Hank González, los herederos de **Roberto González Barrera** y **Carlos Hank Rohn**, sus principales accionistas son fondos como el mayor gestor de activos del mundo BlackRock.

BlackRock, la firma estadounidense del multimillonario **Larry Fink**, cercano al presidente López Obrador, posee 6.5% de las acciones de Banorte, cuyo valor asciende a 407 mil millones de pesos, o 20 mil 350 millones de dólares. La familia Hank González posee otro 8%. Así como el fondo, los mexicanos no detentan más de 10% del grupo.

Además del poderoso capital de BlackRock para apalancar una compra de Banamex, incluidos la Afore y el acervo cultural,

Banorte tiene liquidez. Según sus estados financieros, tiene un exceso de capital básico de 110 mil millones de pesos, unos 5 mil 500 millones de dólares.

Si los activos de Banamex van a ofrecerse en un rango de 10 mil a 15 mil millones de dólares, el financiamiento adicional para adquirirlo sería de 7 mil 500 millones, los cuales bien podría provenir de BlackRock, un fondo con presencia en las principales empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

Entre los principales accionistas y consejeros propietarios de Banorte están, además de **l@s hereder@s** del fundador de Gruma, don **Roberto González Barrera**, y la familia Hank, los **Chedraui**, **Adrián Sada**, de Vitro, **David Peñaloza** y **Carlos Cesarman**, de Pinfra, el exdirector de la CFE, **Alfredo Elías Ayub**, **Alberto Pérez-Jacome**, **José María Garza Treviño**, y así como Vanguard, JP Morgan y UBS.

Todo apunta a que Banorte se convertiría en el nuevo gran banco del país. ●

mario.maldonado.  
padilla@gmail.com  
Twitter: @MarioMal

**Su fusión con Banamex lo llevaría al primer lugar, con un billón 350 mil mdp, arriba del billón 286 mil millones de BBVA**



## DESBALANCE

### Movido arranque de año para bancos

El inicio de 2022 no pudo ser más intenso para la banca. En medio del anuncio de venta de Banamex, otro jugador alista cambios estratégicos. Nos explican que en HSBC México



Jorge Arce

están ajustando sus piezas y se designó al actual director general, **Jorge Arce**, como presidente del consejo de administración, en un momento en que el banco quiere reforzar su estrategia de negocios. Nos explican que hay que estar atentos a esos ajustes, pues los grandes bancos siguen peleando por clientes y compitiendo

contra nuevos jugadores tecnológicos en el país. Por cierto, en la Asociación de Bancos de México está más que confirmada la edición 85 de la convención tal y como se lo adelantamos aquí, para el 24 y 25 de marzo, en Acapulco, y ya sólo falta que confirme el presidente **Andrés Manuel López Obrador**.

## Los refuerzos no llegaron

:::: Para ayer se agendó la participación del sector privado en el parlamento abierto sobre la reforma eléctrica, pero nunca llegaron los representantes del Consejo Coordinador Empresarial (CCE) y del Consejo



José  
Abugaber

Mexicano de Negocios (CMN), dejando solo al titular de la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin), **José Abugaber**.

Nos dicen que el representante de los industriales estuvo a varios fuegos, porque tanto el director de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), **Manuel Bartlett**, como el diputado **Gerardo Fernández Noroña**, le hicieron preguntas rudas. Bartlett acusó al sector privado de abusar y cobrarle a CFE por todo. Nos dicen que Abugaber optó por la bandera blanca y responder que sí se requieren ajustes a la reforma energética de 2013, pero no como los plantea el gobierno.

## Ojo al comercio de inmuebles

:::: Nos reportan que la Secretaría de Economía, Profeco, Infonavit, Fovissste e instituciones del sector privado como la Concamin, trabajan en un proyecto para regular contratos



Alfonso Guati  
Rojo

entre constructoras, inmobiliarias y clientes. La idea de la Dirección General de Normas de la dependencia, a cargo de **Alfonso Guati Rojo**, es evitar contratos leoninos, pues hay operaciones engañosas o que ofrecen pagos chiquitos, pero amarrando al cliente casi toda su vida. Lo que se busca es regular las prácticas comerciales

de compraventa de bienes inmuebles, aunque nos aclaran que el proyecto no tiene que ver con la calidad, sino con la información comercial que la constructora inmobiliaria da al consumidor. Con ello se tendrá la Norma Oficial Mexicana 247, de información comercial en compraventa de inmuebles.

## Espaldarazo del Infonavit

::::: Nos cuentan que la idea de bajar la tasa para los créditos en Veces Salario Mínimo (VSM) del Infonavit a 4.99% para este año fue del director general, **Carlos Martínez Velázquez**. La propuesta surgió luego de escuchar las demandas de la Dirección Sectorial de los Trabajadores del Infonavit, dirigida por **Mario Macías Robles**, de que los créditos VSM son la gran deuda del instituto con los trabajadores, pues el esquema aumenta cada año el monto a pagar de la hipoteca, dependiendo de lo que suba menos, el salario mínimo o la UMA. De no haber fijado la tasa en 4.99%, los 3.5 millones de personas con créditos VSM hubieran tenido que pagar una tasa de 7.3% este año, nos comentan. Otro punto a favor es que a partir de mayo se permitirá que estas personas soliciten su cambio a pesos.



Las asambleas ordinaria y extraordinaria de accionistas del 14 de enero ratificaron al nuevo consejo de administración y como presidente del mismo a **Javier Arrigunaga** y, como integrante del consejo (propietario) a **Andrés Conesa**, quien fue ratificado como director general y director ejecutivo. Los integrantes propietarios del consejo son: **Eduardo Tricio** (presidente del Comité Ejecutivo), **Antonio Cosío Pando** (presidente del Comité de Nominaciones y Compensaciones), **Valentín Díez Morodo** y **Jorge Esteve Recolons**. Además, **Andrés Borrego** y **Marrón**, representante del Ckd de Credit Suisse (afores mexicanas). Ellos garantizan el control nacional de Aeroméxico.

Por Delta fueron nombrados **Glen Hauenstein** y **William Easter III** y, por Apollo, proveedor del financiamiento original y el que se queda como socio y acreedor de la aerolínea mexicana, **Bogdan Ignashchenko** y **Antoine Munfakn** (socio y codirector de la oficina de Miami de Apollo Global Management. Todavía falta por definir a los socios independientes y una nueva asamblea que deberá convocarse antes del cierre de la operación para que se concrete el nombramiento de consejeros independientes que preserven los derechos del resto de los inversionistas participantes en la capitalización y reestructuración de la aerolínea, proceso que se espera concluya en los primeros días de enero y con posterioridad a la resolución final de la juez **Shelley Chapman** del 27 de enero.

El acuerdo permite aumentar el capital en 4,266.8 millones de dólares, mediante la capitalización de una parte de los pasivos de la sociedad por 2,694 millones de dólares (acciones que toman acreedores no garantizados), aportación de 744.3 millones de dólares mediante acciones DIP Financing de la nueva serie única, y otra suscripción de acciones (más pago en especie) de los otros acreedores por 828 millones de dólares (nuevas acciones). Toda la emisión es serie única.

De las acciones vigentes que se mantienen en circulación antes del cierre serán canjeadas a 5 millones de las viejas por una de las nuevas para facilitar su salida corporativa.



#### DE FONDOS A FONDO

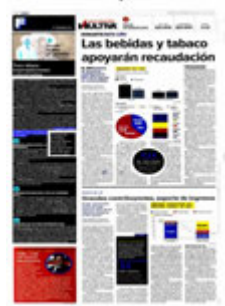
**#HSBC...** Desde enero de este año, **Jorge Arce** fue designado como presidente del consejo de administración del Grupo Financiero y del banco, además de continuar con la dirección general de ambos. Desde hace un año, estaba pendiente este cambio corporativo, pues recordará que **Noel Quinn** realizó el ajuste de hace un año **Paulo Maia** dejó la presidencia de América Latina y quien fungía como presidente en México. **Arce** le reporta a **Michael Roberts**, CEO para las Américas y sin duda, tras sustituir a **Nuno Matos** (hoy director global de Banca de Consumo), se afianzó como el tercer país más relevante para HSBC.

Con el anuncio de retiro de la banca de consumo y comercial de Citigroup México es muy probable que HSBC México, siendo filial del otro banco global y con presencia de *retail* y corporativa en México, Estados Unidos y Canadá, apalanque su inversión en México como banco T-MEC.

**#Elektra.** Grupo Salinas considera una violación a su derecho de acceso a la justicia y debida defensa, la resolución no unánime de la segunda sala de la SCJN, pues ayer, por tres votos a dos rechazó el amparo directo 2497/2018 promovido por Grupo Elektra en contra de un crédito fiscal por parte del Servicio de Administración Tributaria (SAT). En función de ello anunció que acudiría a las instancias internacionales correspondientes.

**#Uber...** Si menos del 10% de los trabajadores de Uber y Uber Eats respondió a la encuesta de Quadrant de preferencia de uso de la plataforma, no quiere decir que la autoridad quite el dedo del renglón para establecer condiciones mínimas de trabajo para dichos trabajadores, con cargo a su salario, como viene ocurriendo, sino reduciendo las ganancias de las plataformas.

No hay día que usted suba a un Uber que un conductor no se queje de que se ha reducido su ingreso de forma significativa, tanto por el aumento real en el precio del combustible, como los impuestos y las comisiones cobradas por la plataforma. Se reduce a una tercera parte por viaje.



## Tren Maya: expropiaciones concertadas

El presidente **López Obrador** insistió en que, “llueva, truene o relampaguee”, el Tren Maya será inaugurado en junio de 2023 y estará operando a fines de ese año, al menos en un primer tramo, y ya en su totalidad en 2024.

Reiteró su confianza en que **Javier May**, nuevo titular del Fonatur, quien no tiene estudios universitarios ni experiencia en ferrocarriles, tiene la honestidad para lograr lo que hoy, ante el gran retraso en la construcción, parece imposible: inaugurar el tren en 18 meses. Un factor clave, como se lo comentamos ayer, es la agilidad en la que se realizará la expropiación de 198 terrenos en el tramo que va de Cancún a Tulum.

Finalmente, ayer, el titular de la Sedatu, **Román Meyer**, y **Javier May** dieron la cara después de que se publicó en el *DOF* la Declaratoria de Causa de Utilidad Pública y, en conferencia de prensa, ratificaron que sí se cumplirá el plazo para la inauguración del Tren Maya.

Fueron evidentes también las contradicciones por parte de **Meyer**, quien sí habló de expropiaciones, pero “concertadas” con sus dueños. No divulgó ni el monto que se pagará ni los nombres de los afectados, porque la información se reservará al amparo del *decretazo* de noviembre pasado, que considera las obras de infraestructura del gobierno federal como de “interés público y seguridad nacional”. **La duda es si, además de agilizar trámites, se incluyen en el decretazo las “expropiaciones concertadas”.**



### **BANORTE, DESHOJANDO LA MARGARITA**

El Comité Directivo de la ABM, que preside **Daniel Becker**, realizó ayer su primera reunión con medios en este año y, evidentemente, el tema que predominó fue la venta de Banamex.

---

El titular de la Sedatu, Román Meyer, sí habló de expropiaciones, pero dijo que “concertadas”.

---

**Becker** insistió en la necesidad de esperar a que inicie el proceso en el que muchos dan por un hecho que el favorito será Banorte, que preside **Carlos Hank González**, que, en caso de competir y ganar, tendría una participación de mercado superior al 20%, mayor a la de BBVA. **Becker** insistió en no especular y recordó que será la Cofece la que decida si hay o no problemas de concentración de mercado.

**Hank González** aún no ha dicho nada, pero es un hecho que sí está interesado, está evaluando la operación y la próxima semana se pronunciará.



#### **CONVENCIÓN BANCARIA, AÚN NO CONFIRMA AMLO**

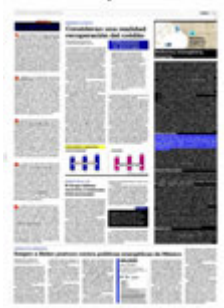
La próxima Convención Bancaria será presencial y, como siempre, en Acapulco. **Becker** se había mostrado renuente a fijar la fecha, en espera de que **López Obrador** confirmara su asistencia, lo que aún no ha hecho. Sin embargo, ante la necesidad de confirmar a los oradores y, desde luego, las reservaciones de hoteles y aviones, era indispensable fijar fecha.

**Becker** confirmó que insistirá con **López Obrador** y ojalá confirme, porque sería la primera vez que el Presidente de la República no asistiera.



#### **EN ESPERA DE VICTORIA RODRÍGUEZ CEJA**

**Becker** también reconoció que están a la espera de que **Victoria Rodríguez Ceja**, gobernadora del Banxico, les dé una cita. Ciertamente inició sus gestiones el 1 de enero y los mercados están movidos por la variante ómicron, las presiones inflacionarias y el alza en el precio del crudo, pero una cosa es que la gobernadora tenga un perfil bajo y otra que no se reúna con los banqueros, porque el Banco de México es una de las principales autoridades reguladoras del sistema financiero. Tache.



## Reforma energética, muerta

Aumenta la presión en contra de la iniciativa de reforma eléctrica que se está debatiendo en el Congreso de la Unión. Por un lado, la iniciativa privada y, por el otro, los legisladores de Estados Unidos. Como lo ha señalado el *Padre del Análisis Superior*, la reforma está muerta en sus términos y sería necesario que cualquier cambio tuviera la participación de todos los involucrados y no una presión ideológica con carga de la década de los setenta que ha sido rebasada por la realidad.

La Coparmex, presidida por **José Medina Mora**, emitió un fuerte comunicado en contra de la reforma eléctrica en los términos que fue aprobada y vuelve a pedir que, en un parlamento abierto, se resuelvan los muchos problemas que plantea, lo que se analiza en el Congreso. Plantean como irreductibles tres aspectos que deben ser eliminados de la reforma eléctrica:

- 1.- Eliminación de la libertad de elegir a los consumidores.
- 2.- La eliminación de la competencia.
- 3.- Las afectaciones ambientales y a las finanzas públicas.

En contrapartida, señalan en lo que sí están de acuerdo: "Sí a la competencia, sí a la energía más barata, sí a las energías limpias y renovables, sí a los pesos y contrapesos". Y hacen un llamado: "México tiene un enorme potencial, se encuentra ubicado geográficamente en uno de los sitios envidiables para captar energía solar; cuenta con vastas cordilleras donde el viento puede ser aprovechable para generar energía eólica de muy bajo costo; tenemos enormes reservas de gas, por eso no podemos darnos el gusto de desaprovechar estas ventajas. Con buenas leyes e instituciones, la energía que aquí se produzca será de los y para los mexicanos. Es falso el debate de que se ha entregado la energía a intereses ajenos a los nacionales. El gobierno y nuestros legisladores, si hacen bien las cosas, pueden ser promotores constructivos del cambio; pero, si lo hacen mal, podrían causar daños que tardarían décadas en revertirse".

### REMATE PETICIÓN

La presión no sólo surge de la iniciativa privada mexicana, sino de los legisladores de EU. Ayer se hizo pública una carta en la que cuatro senadores (**Robert Menendez, Jeff Merkley, Brian Schatz, Tim Kaine**) le exigen a la secretaria de Energía, **Jennifer Granholm**, que endurezca la posición de EU en materia energética durante la reunión que tendrá hoy con sus homólogos mexicanos. Llama poderosamente la atención el tono, en



el cual dicen que, en materia energética, México no sólo está fuera de los acuerdos comerciales, sino que van en contra de la buena relación entre vecinos. El gobierno de México tendrá que hacer muchísimo más que soltar rollos interminables con ideología rebasada por la realidad, como los que suele tirar la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**, los cuales quizá sólo alcanzan para una parte del consumo local, pero son vistos como una suerte de aberraciones en el concierto internacional.

#### **REMATE PREOCUPADO**

La industria automotriz envió un nuevo llamado al gobierno federal para que se tome con seriedad la entrada de vehículos *chocolate* a territorio nacional. El comunicado no sólo está dirigido al Presidente de la República, sino a los secretarios **Tatiana Clouthier**, **Adán Augusto Santiago**, **Rosa Icela Rodríguez** y **Rogelio Ramírez de la O**.

El PAS recuerda lo que ha dicho desde que este gobierno retomó una idea tan populista como dañina al medio ambiente: regularizar automóviles *chocolate* es una pésima idea por donde se le vea. Primero, porque traerá más perjuicios que beneficios: daña la industria automotriz nacional, que no sólo es un gran generador de riqueza, a través del empleo y la atracción de inversión extranjera, sino que contribuye al crecimiento de las regiones en las que se asienta. En segundo término, se trata de automóviles de desecho que vendrían a contaminar y generar mayores crisis de inseguridad.

Se dice que los vehículos serían una suerte de *compensación* para los trabajadores migrantes. Primero, si los automóviles se quedan en México no serán para los migrantes que, por lógica, se encuentran en EU. Por el contrario, se creará un mercado de automóviles regularizados que terminará dañado a los propietarios de vehículos, especialmente a los de menor valor. Preocupa que la industria automotriz, tan útil para la economía en su conjunto, esté siendo afectada por una medida que tiene muchos más contras que beneficios.

#### **REMATE PALO**

La SCJN desestimó, en una votación dividida, la solicitud de amparo pedida por Grupo Salinas ante la obligación del pago de impuestos de 2006. **Ricardo Salinas** publicó un video en el cual asegura que seguirán litigando el asunto, incluso en tribunales internacionales, puesto que no sólo se trata de un asunto fiscal, sino que compete a los derechos humanos.



## 1234 EL CONTADOR

**1.** Tata Consultancy Services, que es rígida en México por **Rajeev Gupta**, está preparando la décima edición de CodeVita, uno de los concursos de programación más grandes del mundo y que está enfocado en estudiantes universitarios. En la edición 2022 de CodeVita podrán participar jóvenes cuyo año de finalización de estudios universitarios se ubique entre el 2020 y el 2025, tienen hasta el próximo 23 de enero para inscribirse y acceder a la fase regional. En dicha etapa competirán con otros estudiantes de América Latina en la solución de una serie de desafíos informáticos, todos ellos basados en problemas reales. El objetivo de este concurso es fomentar el desarrollo de nuevos talentos.

**2.** Debido a un imprevisto personal, **Darío Flota**, director del Consejo de Promoción Turística de Quintana Roo, estuvo ausente en el corte de listón del Pabellón del Caribe mexicano durante la inauguración de la Feria Internacional de Turismo, que se lleva a cabo en Madrid, España. El destino fue separado del Pabellón de México, pese a que, se sabe, hubo peticiones para que se incorporara al mismo. El Caribe mexicano acudió a la feria con un stand de 120 metros cuadrados, en donde expone sus 12 destinos. Se sabe que la delegación está compuesta por 16 expositores, entre los que están hoteles, operadores, agentes de viajes y algunas direcciones municipales de turismo.

**3.** Hoy arranca la Asociación de Distribuidores de Energía (ADE), que será liderada por **Beatriz Marcelino**, que actualmente dirige Grupo Ciita. El objetivo es representar a los empresarios del sector gasolinero y de gas LP, sobre todo aquellos que actualmente no pertenecen a ninguno de los gremios ya existentes, por ser

muy pequeños o trabajar en zonas apartadas. La asociación ya ha comenzado a tener algunas reuniones con las autoridades correspondientes, con quienes esperan mantener un diálogo continuo a fin de resolver sus problemas, proponer soluciones y ayudar a sus miembros a resolver trámites burocráticos. En el evento se espera captar la atención de nuevos miembros.

**4.** La que este año tiene mucho más trabajo es la titular de la Secretaría del Trabajo, **Luisa María Alcalde**, pues debe buscar un esquema que garantice los derechos laborales de las personas que trabajan en plataformas digitales. En el Senado ya se han presentado cuatro iniciativas que hablan de salarios, prestaciones, vacaciones, aguinaldo, seguridad social, derecho a la organización y protección e indemnización por despido injustificado. Sin embargo, ninguna ha avanzado. En tanto eso se logra, el año pasado, el IMSS, encabezado por **Zoé Robledo**, firmó un convenio con Beat, DiDi, Rappi y Uber para promover la inscripción voluntaria de chóferes y repartidores.

**5.** Luego de que la pandemia de covid-19 causó retrasos en las agendas de las diversas cúpulas empresariales, en la Concanaco se disponen a corregir los tiempos de designación. Por lo que, a cuatro meses de haber elegido presidente, será este 21 de enero cuando se ratifique el segundo periodo para la presidencia de **Héctor Tejada Shaar**, lo anterior en el marco de la 106 Asamblea General Ordinaria, que se realizará en León, Guanajuato, durante la Feria de León. El evento tendrá carácter presencial y privado, a pesar del alza de contagios que se presenta en todo el país. Se prevé la asistencia de 167 delegados acreditados, consejeros, así como invitados especiales.



## Se complica reforma eléctrica: EU y Parlamento; Banorte, hoy: Banamex; regularizar autos; HSBC

Se le complica al gobierno de la 4T la reforma eléctrica. En el parlamento abierto de la Cámara de Diputados hay de todo, menos consensos. Las posturas siguen enfrentadas y el gobierno de **AMLO** necesita las tres cuartas partes para aprobar su iniciativa eléctrica. No las tiene.

Además, hay una presión adicional, y fuerte, de los senadores estadounidenses. También, ayer, el Comité de Relaciones Exteriores del Senado de EU le solicitó a la administración **Biden** actuar con mayor rigor en contra de la iniciativa eléctrica del gobierno obradorista.

Para los senadores **Robert Menendez, Brian Schatz, Jeff Merkley** y **Tim Kane**, la reforma obradorista pone en juego el medio ambiente y la seguridad de las inversiones.

Hablan de que están en juego inversiones privadas por hasta 44 mil millones de dólares.

La carta fue dirigida a **Antony Blinken**, secretario de Estado, y a la secretaria de Energía, **Jennifer Granholm**, quien visitará al presidente **López Obrador** precisamente esta semana.



### NO HAY CONSENSO PARA LA REFORMA ELÉCTRICA

Entre tanto, en México, en el parlamento abierto de la Cámara de Diputados, el director de la CFE, **Manuel Bartlett**, criticó a 110 grandes empresas por simular autoabasto. Hubo un enfrentamiento con empresarios. El presidente de la Concamin, **José Abugaber**, le pidió a **Bartlett** sumar en lugar de restar. De igual manera lo hizo, vía Zoom, **Carlos Salazar**, presidente del CCE. Por lo pronto, el líder priista de los diputados, **Rubén Moreira**, dice que, así como está la reforma, simplemente no transitará.



### BANORTE Y BANAMEX, SIN GRAVE PROBLEMA EN COMPETENCIA

Hoy hay reunión del Consejo de Administración en Banorte y conferencia de prensa. **Carlos Hank González**, presidente del banco que, hasta el momento, es el favorito para comprar Banamex, dirá su postura.

**Hank González** y su equipo evalúan la posible compra. Siguen los números y posibilidades.

En concentración, si Banorte y Banamex se juntaran, seguirían siendo del nivel del BBVA. En activos, BBVA tiene el 22.8%, Banorte y Banamex tendrían el 23.4 por ciento. En cartera, BBVA tiene el 23.7%, Banorte y Banamex tendrían el 24.8 por ciento. Y en rendimiento neto, BBVA tiene el 33.1%, Banorte y Banamex el 25.2 por ciento. En competencia no habría mucho problema si Banorte comprara Banamex.



### AMDA PIDE A AMLO REGULARIZAR

La Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA) pide al Presidente concretar el compromiso de un decreto para regularizar los vehículos ilegales. El presidente **López Obrador**, el pasado 18 de octubre, se comprometió a sacar un acuerdo para regularizar vehículos ilegales. De otra manera, están entrando de manera irregular e ilegal gran cantidad de vehículos ilegales. Esperemos que **Tatiana Clouthier**, secretaria de Economía, trabaje en este asunto.



### JORGE ARCE, PRESIDENTE DE HSBC

No se había dado el que un director también sea presidente del consejo en HSBC. Se hace oficial, **Jorge Arce**, el actual director del grupo financiero, también será el presidente del consejo. Una jugada interesante de HSBC el poner un ejecutivo mexicano como máximo representante.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local se reportará la tasa de desempleo y la encuesta manufacturera del cierre de 2021; en Estados Unidos se conocerán las cifras de peticiones de desempleo.

**MÉXICO:** A las 6:00 horas el INEGI publicará los datos de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) a diciembre del 2021.

A la misma hora se reportarán los resultados de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) del último mes del año pasado.

**ESTADOS UNIDOS:** A las 7:30 horas el Departamento del Trabajo dará a conocer las cifras de las nuevas peticiones de subsidio de desempleo; el consenso de analistas de Bloomberg espera que se ubique en 220 mil solicitudes.

Dos horas después, la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios reportará sus ventas de vivienda de segunda mano correspondiente a diciembre; analistas estiman que puedan ubicarse en 6.44 millones de unidades vendidas.

— Rafael Mejía



COORDENADAS

**Enrique  
Quintana**

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

@E\_Q\_



## ¿Luz al final del ómicron?

Pareciera que la trayectoria de los contagios de ómicron en los primeros países en donde se detectó la variante nos dice que **después de alrededor de un mes** de que despegan los casos, comienza **una caída que es también rápida**.

Fue hacia mediados de noviembre cuando se detectó un rápido incremento de los contagios de covid en **Sudáfrica** descubriéndose una nueva variedad del SARS-CoV-2, que fue denominada ómicron.

El crecimiento rápido de los contagios en ese país continuó durante noviembre y hacia mediados de diciembre llegó al nivel más elevado de toda la pandemia. Desde entonces ha experimentado **un rápido descenso, que ya es actualmente del 81 por ciento** respecto al nivel más alto.

Sudáfrica no es una nación que tenga altas tasas de vacunación. Las cifras oficiales indican que solo el 27 por ciento de la población tiene el esquema completo.

Así que parece que la curva descendente derivó sobre todo de **la inmunidad que fue alcanzando la población que se contagiaba** y que debe ser una cifra muy superior a la reportada.

Esta tendencia se presentó también en otros países.

Por ejemplo, en **el Reino Unido**, el disparo de los contagios ocurrió en la segunda semana de diciembre mientras que hacia la segunda semana de enero ya se observó un cambio de tendencia. En ese caso **va una reducción de 46 por ciento** respecto al punto más elevado de los contagios.

En Europa en su conjunto, hacia el 17 de enero ya se apreció claramente un cambio de tendencia luego de que un mes atrás comenzó el disparo de los contagios. La caída es por ahora de solo el 5 por ciento.

Aun en **Estados Unidos**, en donde ómicron tardó un poco más en llegar, ya se ve un cambio de tendencia, con **una reducción de poco más de 10 por ciento** respecto al pico de los casos.

Pareciera entonces que tras **un lapso de 4 a 5 semanas** después de detectarse un disparo de los casos, el nivel de los contagios empieza a ceder.

Por esa razón, en naciones en las que comenzó más tarde ese crecimiento, probablemente habrá que esperar un poco más para observar un giro.

Es el caso de varios países de América Latina, incluyendo México.

Aunque hubo ya un crecimiento del contagio desde diciembre, **en nuestro país fue hasta el fin de año** cuando se observó el disparo de los casos.

Si el comportamiento de otros lugares se replica en México, **quizás a finales de este mes de enero podríamos llegar al nivel más elevado** y a partir de entonces se presentaría una baja de los casos.

Si el ritmo de reducción es aproximadamente simétrico a su incremento, **hacia el mes de marzo** quizás pudiéramos estar en una condición semejante a la que teníamos a mediados de diciembre, con poco más de 2 mil nuevos casos por día.

Hay que considerar que estos escenarios simplemente replican las regularidades estadísticas que empezamos a observar, **pero no son algo seguro**.

De hecho, antes de que se detectara la nueva variante, particularmente antes de noviembre, la tendencia global parecía ir claramente a la baja.

**No hay ninguna garantía de que no surja alguna mutación** adicional del virus.

Hay la esperanza de que 'el éxito' de contagio de ómicron haya desplazado otras variantes, y que su presencia pudiera ser la puerta de entrada para convertir esta pandemia en una enfermedad endémica a nivel global.

El escenario optimista sería que, **a partir de mediados de este año**, estuviéramos ya instalados en algo que podemos denominar la **"nueva normalidad"**, al margen de que fuera necesario una cuarta o quinta dosis de refuerzo de las vacunas.

Deseamos que así sea y que el virus no vuelva a sorprendernos como lo ha hecho en varias ocasiones.



## ¿Te conviene una tarjeta de crédito fintech?



Las redes sociales están inundadas de publicidad promoviendo las tarjetas de crédito manejadas bajo la figura de las fintech; es decir, no son emitidas por un banco tradicional y te prometen la fácil aprobación, además de eliminar el costo de la anualidad. Tienen ventajas que deben de ser ponderadas con otras características.

La explosión de oferta de este instrumento de crédito al consumo es causada, en parte, a que las instituciones tradicionales han sido incapaces de entender plenamente al cliente joven que demanda productos exprés, sin complicaciones y sin tener que recurrir a sus instalaciones. Las versiones digitales de los bancos te hacen, tarde o temprano, utilizar su tortuoso servicio de telefonía o pasarte un buen rato en la sucursal, para hacer aclaraciones o resolver problemas.

El mercado de las tarjetas fintech se enfoca en los jóve-

nes que no tienen acceso rápido al sistema bancario y están por obtener su primera experiencia financiera. También recogen a todos aquellos quienes se encuentran señalados en el buró de crédito y desean recuperar la posibilidad de contar con un plástico. Por el contrario, si eres alguien que tiene un consumo amplio y eres totalero, todavía es preferible la de los bancos.

Es una lástima que la promoción la estén haciendo sobre el gasto que puedes efectuar, y dejan de largo el costo del crédito, que en ningún caso queda transparente en la publicidad.

Por eso, es fundamental que quien evalúe adquirir esta nueva opción, ponga en la balanza la tasa que cobrarían y compararla con las tarjetas tradicionales.

La principal ventaja de las tarjetas fintech es que no piden cuota anual, por lo que es una invitación a solicitarla, pues no hay un costo asociado a ella si no

se utiliza. Esto es una excelente característica para los que quieren tener una salida para alguna contingencia.

Sin embargo, habrán de tener cuidado y preguntarse si tiene sentido endeudarte, porque podrías estar haciéndote de dificultades en el largo plazo. Considera también que el límite de crédito es reducido en el arranque.

Si bien, su aplicación es buena, todavía tienen que mejorar su programa de lealtad en término del "cashback" y ampliar el número de establecimientos con meses sin intereses.

Lo anterior es importante, pues a pesar de las anualidades de las tarjetas tradicionales, podría compensarse con los beneficios.

En pocas palabras, no te dejes ir por la facilidad de obtención, analiza si a ti te conviene esta alternativa y compara.

¿Cuentas con tarjeta fintech? ¿Cómo la calificas? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



# Los yucatecos se ponen serios



**T**omen a Falco Electronics como ejemplo. La semana pasada esta compañía internacional fundada por yucatecos y dirigida por David Gibellini, inauguró su sexta planta en Umán, en la zona metropolitana de Mérida.

Desde ahí, pero también procedentes de Xiamen, China, y Bangalore, India, hace envíos a 10 países.

¿Qué vende? Partes para productos electrónicos que compra Tesla, de Elon Musk; y componentes eléctricos como los que tienen ustedes en el medidor de electricidad de su casa, que envía a CFE los datos para que les llegue el recibo. Entre sus otros clientes están General Electric-Aclara, Welch Allyn y Schneider

Electric.

Sus plantas yucatecas destacan por la aparente prevalencia de mujeres en el área laboral, en las que la coordinación de sus movimientos parece coreografía. Un 70 por ciento del equipo es femenino.

Los fichajes específicos también cuentan. En ánimo de abrir más mercado, la empresa contrató en octubre al experto en ventas industriales Aaron Buchholz, proveniente de KG Technologies, empresa de Rohnert Park, CA. Él hace mancuerna ahora con talento local como el de Justo Fonz Paullada, director de operaciones egresado del Instituto Tecnológico de Mérida.

Eso ocurre en el lugar específico de las instalaciones de Falco.

¿Cuál es el contexto del estado?

Hace un año, Deloitte puso a Yucatán en el primer lugar de ambiente de negocios. Rebasó a la Ciudad de México, a Nuevo León, y dejó en segundo lugar a Tamaulipas...

La actividad industrial medida hasta septiembre de 2021 --ayudada en parte por la base de comparación-- había crecido en un año 10 por ciento de acuerdo con datos del INEGI. Como referencia, la de Tamaulipas y la de Nuevo León aumentaron 1 por ciento.

Unos días antes de la de Falco, chinos inversionistas inauguraron la segunda planta de Woodgenix, en Kanasín, también en la zona conurbada de la capital.

Se trata de una fabricante

de cocinas preconstruídas que atiende al mercado estadounidense, cuya actividad requiere del procesamiento diario de 6 mil 400 hojas de triplay de madera proveniente de Europa, actualmente.

La empresa presidida por Yinan Li encargó una encomienda a Guillermo Mena, director de operaciones de la compañía: desarrollar un clúster industrial relacionado con la industria de la madera, que comprende la industria forestal sustentable.

Empresarios locales apuestan ya a la producción de árboles maderables, particularmente en el sur del estado, justamente con el propósito de atender necesidades actuales y futuras de una empresa que avisó que construirá una tercera planta en la pequeña localidad de Seyé, a una hora de

Mérida.

La nueva planta de Woodgenix fue instalada en Sky Park, una de las pocas inversiones de parques industriales en el estado, debilidad advertida por especialistas inmobiliarios como los de Orange, en Nuevo León, que analizan desde hace tiempo la oportunidad de una inversión en la zona.

Al menos un par de clusters industriales adicionales se vislumbran a partir de intenciones como la del empresario José Antonio Loret de Mola, promotor de un nuevo aeropuerto para Mérida, a ubicarse en la salida a Campeche, junto al cual contempla justamente una zona de logística industrial.

Yucatán atrae inversiones particularmente por su seguridad. Abonan también mejoras

regulatorias y la factibilidad de llevar a cabo trámites en línea, que en otros estados deben pasar por distintas instancias burocráticas. El gobierno presume con frecuencia la Ventanilla Única de Inversiones, llevada a cabo con el apoyo de la Organización de Cooperación para el Desarrollo Económico (OCDE). Al estado ya llegaron inversiones relevantes de Kekén, Grupo Modelo, Amazon, Walmart y entre otros esperan el astillero de Fincantieri.

Los retos para Yucatán, detallados también por Deloitte, se encuentran en contener un posible incremento en la corrupción y solucionar más ágilmente los conflictos entre empresas. Mientras, sí, los yucatecos se ponen serios.

Director General de Proyectos Especiales  
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

*“La nueva planta de Woodgenix fue instalada en Sky Park, una de las pocas inversiones de parques industriales en el estado”*





# Hipotecas, una inversión en tiempos de incertidumbre

MONEDA EN EL AIRE

**Jeanette Leyva Reus**

@JLeyvaReus



**E**n tiempos de incertidumbre los mexicanos siguen optando por comprar una casa, esto además del déficit que se arrastra hace años por falta de vivienda para las más de 500 mil familias que cada año se forman en el país, son quizás esas dos condiciones que han hecho que el crédito hipotecario, pese a todo, siga perfilándose como uno de los ganadores.

Para empezar, es tan buen negocio que mientras en 2002 había 15 bancos ofertando ese crédito, actualmente suman 23 los que tienen en su cartera de negocio este tipo de financiamiento; es un producto estable, seguro y de largo plazo,

en donde el peor escenario es que el cliente no pueda solventar los pagos, pero hay una garantía física para recuperarlo: la vivienda comprada.

Por ello, quizás tiene mucha razón Daniel Becker, presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), al decir que son en los créditos hipotecarios en donde se percibe como una inversión segura en tiempos de incertidumbre, y las familias crean patrimonio a través de este tipo de producto, por eso la colocación de nuevos créditos sigue avanzando sin parar, y se ha mantenido constante durante esta pandemia. Esto pese a que en plena enfermedad, cuando se dio la opción a los clientes de la banca a no pagar 4 o 6 meses sus créditos, el 34 por ciento de la cartera hipotecaria, equivalente a más de 326 mil millones de pesos, optó por ese camino; hoy casi el 100 por ciento está al corriente.

Por ello, es uno de los segmentos en donde la competencia se ha mantenido y no para, tasas de interés atractivas y en niveles de un dígito a pesar de que haya habido presión sobre el incremento de tasas y la tasa larga sobre la que se evalúan los créditos hipotecarios, la búsqueda de nuevos clientes por parte de los bancos se mantuvo; el panorama para la industria en este segmento se ve positivo, con la esperanza para los mexicanos de que la competencia abra la puerta a que la oferta de productos y servicios personalizados para obtener una vivienda vía un

crédito bancario sea mucho más atractiva que la actual.

Y en el otro lado de la moneda, todo listo para la próxima Convención Bancaria. Fue de hecho en 2020 el último evento público del sector financiero con todas las autoridades y en donde el uso del cubrebocas ni lo conocíamos; en estos dos años, muchas cosas han cambiado, hay vacunas, la banca móvil y en celular creció, los ataques y fraudes cibernéticos a la par, en fin será todo un reto reunir a la industria nuevamente en el puerto de Acapulco, con el tema "Retos actuales de la banca, digitalización, ciberseguridad y cambio climático", aunque aún no se tiene confirmada la presencia del presidente Andrés Manuel López Obrador, es casi un hecho que asista, ya que también impulsó el encuentro en el puerto, en apoyo a la gobernadora Evelyn Salgado.

Y una monedita que no hay que dejar de seguir, es el 'ansiado' documento que los banqueros estaban diseñando referente a cómo operar de mejor manera y con piso más parejo con las Fintech. El documento que durante mucho tiempo se ha hablado, no ha sido presentado a las autoridades ni se ha 'socializado' entre todos, precisamente por los cambios que ha habido en las cabezas de las principales autoridades, esperemos pronto podamos saber qué pide y ofrece la banca sobre este tema. Por lo pronto, la moneda esta en el aire.



### Debate económico

Bruno Donatello

## ¿Incautar el patrimonio cultural de Banamex?

**Dados los antecedentes, resultó natural que la empresa accionista de Banamex contestara tajante: "son parte indivisible de la puesta en venta y nada se venderá por partes".**

**S**orpresivamente, un personaje de la historia de México que parecía olvidado (Luis Cabrera, secretario de Hacienda de Venustiano Carranza) fue resucitado para el debate público por el canciller, Marcelo Ebrard. En su momento, el ministro Cabrera incautó las reservas en metálico de los bancos y justificó la medida proclamando, textualmente, que el "dinero había que tomarlo de donde fuera". Por su parte, apenas el domingo de la semana pasada, el ministro Ebrard escribió en redes sociales que el acervo cultural y artístico de Banamex "debería pasar a propiedad nacional...".

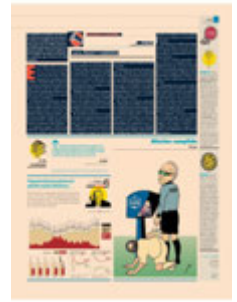
Lo primero que aparece sobre la propuesta es respecto a su justificación y coherencia. En este sentido, el funcionario expresó (saliéndose de su jurisdicción, por cierto) que la transferencia de propiedad invocada debería darse "para su preservación". Sin embargo, no hay en el horizonte previsión de que ese patrimonio esté en peligro de desaparición, exportación o desmembramiento. Además, tampoco hay dudas sobre su legitimidad y legalidad.

Banamex fue adquirida con recursos propios las obras de arte y los documentos que integran ese patrimonio

cultural. Y aún más, los ha conservado y exhibido con apoyo en una curaduría profesional muy costosa. A mayor abundamiento, un experto en arte de la UNAM opinó al respecto que, desde su origen, esa colección de arte se fue conformando bajo el criterio de "una producción que los museos nacionales no se ocuparon en hacer...". Así, dados esos antecedentes, resultó natural que la empresa accionista de Banamex contestara tajante ante la propuesta de Ebrard que "Fomento Cultural Citibanamex junto con los acervos... son parte indivisible de la puesta en venta y nada se venderá por partes".

Sin duda, la parte más debatible de la propuesta del canciller es la justificación que se sacó de la manga para ejecutar esa apropiación patrimonial: "podría ser una retribución al enorme e injusto apoyo que hemos dado los contribuyentes con los cuantiosos pagos anuales para cubrir pagarés IBAB, mejor conocidos por Fobaproa".

¿Con base en cuál figura jurídica podría materializarse esa transferencia patrimonial en favor del Estado? La confiscación y la incautación son ilegales y la expropiación requeriría de un pago por parte del gobierno por los bienes objeto de expropiación. No estaría por demás que nuestro desorientado canciller buscara no meterse en los terrenos de la Secretaría de Educación Pública, además de conseguirse la asesoría de un buen abogado en Derecho Administrativo.



De la política económica, la monetaria está reaccionando positivamente. Se orienta a estabilizar las tasas de interés y por esta vía reducir las presiones inflacionarias que recientemente se han presentado. Con ello se quita presión al objetivo de lograr el crecimiento económico, que es el deseo de todos los países.



### Economía y sociedad

## Entre luces y sombras

**E**n la batalla contra la pandemia, si bien hay una normativa muy clara de la Organización Mundial de la Salud apoyada en investigaciones científicas, ha hecho falta un activismo de convencimiento para neutralizar el negacionismo que ha surgido en muchos países importantes contra las medidas que se han tomado para superar la crisis por la pandemia.

En Alemania el movimiento anticuquinas contra el covid sostiene que la vacuna afecta el ADN y que el cubrebocas puede conducir a la muerte. En Estados Unidos el grupo QAnon, que fue el que realizó el asalto al Capitolio en enero de 2021 sostiene que la vacunación es parte de un plan diabólico.

En Argentina el grupo "Médicos por la verdad" argumenta que todo el operativo de vacunar, usar tapabocas y

realizar pruebas es absurdo y que el covid se remedia con el dióxido de cloro. Frente a estas ocurrencias, la Organización Mundial de la Salud señala que "El Ómicron contagiará en siete semanas a más de la mitad de la población europea (...) lo normal es que se produzcan nuevas variantes y no tienen porque ser suaves".

El efecto económico de la pandemia es que hace resistentes las inversiones por sus aversiones al riesgo. También afecta a las cadenas de suministro que son las que están marcando la interdependencia productiva de muchos países, entre otros el nuestro.

De la política económica, la monetaria está reaccionando positivamente. Se orienta a estabilizar las tasas de interés y por esta vía reducir las presiones inflacionarias que recientemente se han presentado. Con ello se quita presión al objetivo de lograr el crecimiento

económico, que es el deseo de todos los países.

Es deseable que el plan de gasto público en infraestructura del presidente Biden tenga la aprobación del Congreso, en donde hoy resistencias importantes. No solo beneficiaría hacia adentro de su país, sino también a los países como México que tiene una fuerte interdependencia, así como a los países europeos, aliados políticos y económicos de Estados Unidos.

Hay nubes en el terreno geopolítico. Sobresale el conflicto en Ucrania en donde hay dos participantes activos. Estados Unidos apoya militarmente a Ucrania y Rusia, tiene a 100,000 soldados en las fronteras con Ucrania, listos para invadir a este país. El presidente Biden ha expresado que no intervendrá directamente para defender a Ucrania de un ataque. Le pesa el fiasco de Afganistán. La Organización del

Tratado del Atlántico Norte (OTAN) alerta que la diplomacia puede fallar en Ucrania.

Sergio Mota

Otro frente es el conflicto de Estados Unidos con China, en el caso de Taiwán. Estados Unidos sostiene que este país debe ser independiente de China que lo reclama.

Un tercer conflicto geopolítico es Irán, que ya es un estado nuclear. Las negociaciones por un nuevo acuerdo con las principales potencias mundiales no se ha logrado. Mientras tanto, Israel está considerando realizar ataques contra instalaciones nucleares iraníes.

Los desastres por el cambio climático continúan y lejos de advertir su peligro para realizar las tareas prometidas, abunda la retórica. Las inversiones para descarbonizar a las economías van lentas y las sequías están propiciando la elevación de los precios de los alimentos y también han aumentado las migraciones de población.

La pandemia, que para sorpresa de los gobernantes y de los pueblos alcanza niveles altos de contagio, los peligros del cambio climático y los problemas geopolíticos sugieren más política, más diplomacia, más resultados positivos.



Sin  
fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza  
joaquinld@eleconomista.mx

## De estímulos cuantitativos a res- tricción cuantitativa

**A** escasas tres semanas de haber comenzado el año, los mercados financieros han comenzado a ceder terreno desde los niveles máximos alcanzados al cierre del 2021.

El índice Dow Jones y el índice S&P 500 han retrocedido aproximadamente 4% en lo que va del año (al momento de escribir estas líneas), mientras que el Nasdaq se acerca a territorio de corrección con una caída de 9 por ciento.

Sin embargo, el ajuste en estos mercados accionarios es minúsculo si se compara con el *minicrash* que está sucediendo en el mercado de renta fija de Estados Unidos, donde las tasas a lo largo de toda la curva han tenido un alza sustancial.

Es importante recordar que las tasas que pagan los bonos se mueven en sentido inverso a los precios de dichos instrumentos por lo que un alza en las tasas refleja una caída en los precios. En los últimos 12 meses, la tasa del bono del Tesoro a 10 años pasó de 1.09 a 1.84%, y apenas en lo que va del año el aumento fue de 1.51 a 1.84 por ciento.

En el caso de la tasa del bono a 2 años, el incremento en los últimos 12 meses fue de

0.12 a 1.02%, y en lo que va del año de 0.78 a 1.02 por ciento.

Aunque estos ajustes han sido mayúsculos, varios especialistas esperan que el ajuste continúe durante los próximos meses. En el caso de la tasa a 10 años, el consenso de mercado pronostica que llegará a 2.2% al cierre del año mientras que la tasa a 2 años podría cerrar en cerca de 1.2 por ciento.

Estos pronósticos toman como escenario base que la inflación comenzará una trayectoria descendente hacia la segunda mitad del año y que la Fed incrementará la tasa de fondeo, cuyo plazo es el más corto y actualmente se ubica en un rango de 0 a 0.25%, hasta en cuatro ocasiones para dejarla en un rango de 1.0 a 1.25% al cierre del 2022.

Para muchos observadores, el riesgo principal para los mercados es que la trayectoria de descenso de la inflación sea más lenta y menos pronunciada. En este escenario, la inflación debería ser menos de lo esperado y se ubicaría en un nivel de mediano plazo superior al que hemos visto durante los últimos 10 años.

En un escenario así, la Fed se vería obligada a acelerar la normalización de su política monetaria. Esta aceleración en la normalización tendría dos frentes. El primero sería realizar un mayor número de incrementos en la tasa de fondeo. Hace unos días el CEO de JP Morgan, Jamie Dimon, mencionó que la Fed podría verse obligada a subir la tasa de fondeo hasta en siete ocasiones, lo cual ubicaría la tasa de fondeo cerca de 2% al cierre del año.

El segundo frente sería adelantar y acelerar el proceso de reducción del balance de la Fed. Vale la pena recordar que, a partir de la llegada de la pandemia, la Fed ha inyectado casi 4.6 billones de dólares a los mercados mediante la compra de bonos del Tesoro y bonos

hipotecarios. El balance de la Fed pasó de 4.2 billones de dólares al cierre de 2019 a 8.8 billones de dólares al 10 de enero.

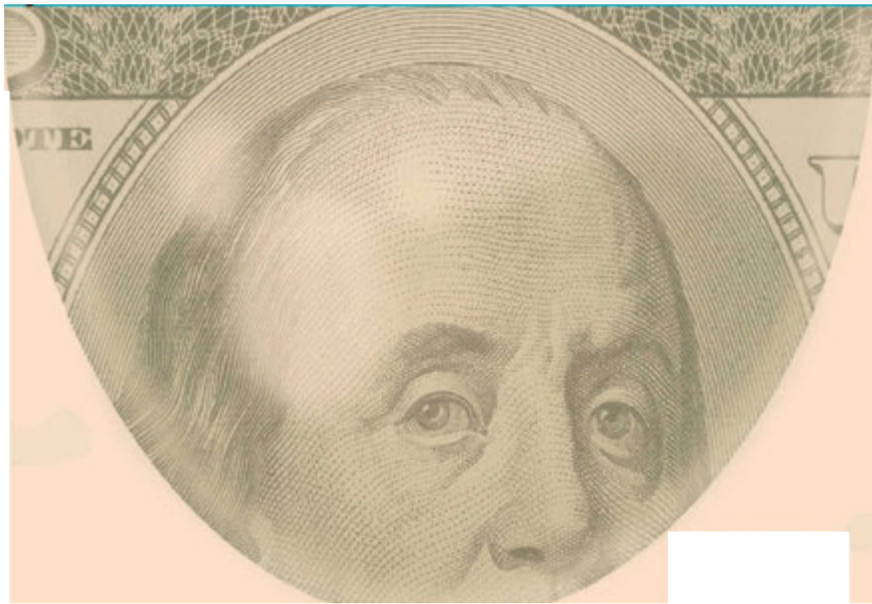
Para dar un poco más de contexto, el monto inyectado durante los últimos dos años es casi 10% superior al monto que se inyectó para combatir la Gran Recesión entre el 2009 y el 2014. En aquella ocasión, la Fed dejó de comprar bonos a finales del 2014 pero siguió reinvertiendo los recursos provenientes de las amortizaciones e intereses en el mercado durante casi cuatro años.

No fue sino hasta el 2018 que la Fed comenzó a reducir su balance, vendiendo instrumentos y retirando liquidez de manera muy gradual. En esta ocasión, la Fed dejará de inyectar liquidez en marzo y algunos especialistas consideran que podría verse orillada a iniciar el retiro de la liquidez durante el tercer trimestre del año. Es decir, pasaríamos de la expansión cuantitativa más ambiciosa de la historia a un escenario de restricción cuantitativa en tan solo seis meses.

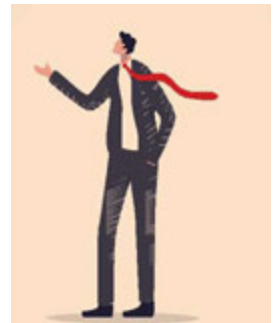
Este brusco cambio en la demanda por bonos del Tesoro podría tener un impacto desordenado y mayor al esperado en las tasas de interés de mediano y largo plazos con implicaciones muy importantes para los mercados.

Las preguntas clave que están en la mente de los especialistas son dos: ¿qué tanto durará este proceso de retiro de liquidez? y ¿qué tan significativo será el volumen de liquidez retirada por este proceso?

Aunque otros bancos centrales –principalmente el de China– podrían seguir inyectando liquidez, es indispensable que nos preparemos para un entorno de menor liquidez en el que los mercados se han vuelto adictos a liquidez *quasi-infinita* provista por los bancos centrales durante los últimos años.



# ¿Por qué prácticamente nadie vio venir la inflación?



● **Pronosticar la inflación es un elemento básico de los modelos macroeconómicos, sin embargo, prácticamente todas las predicciones de los economistas para Estados Unidos en 2021 estaban muy equivocadas. Este pésimo desempeño reflejó una falla colectiva en tomar suficientemente en serio los modelos económicos, así como otras deficiencias analíticas.**

**C**AMBRIDGE – En el 2008, al caer de la crisis (trahiera global estaba haciendo estragos en las economías en todas partes, la reina Isabel II, de visita en la London School of Economics, preguntó: “¿Por qué nadie lo vio venir?” La alta inflación del 2021 –especialmente en Estados Unidos, donde el aumento interanual de los precios al consumidor alcanzó el 7% en diciembre, el mayor nivel de las últimas cuatro décadas– debería incitar la misma pregunta.

La inflación no es tan mala como una crisis financiera, particularmente cuando los aumentos de los precios coinciden con una rápida mejora de la economía. Bajo esa premisa, mientras las crisis financieras pueden ser inherentemente impredecibles, pronosticar la inflación es una característica esencial del modelado macroeconómico.

¿Por qué, entonces, casi todos entendieron tan mal la historia de la inflación en Estados Unidos el año pasado? Una encuesta de 36 pronosticadores del sector privado en mayo pasado reveló un pronóstico de inflación mediana del 2.3% para el 2021 (medido por el índice de precios del gasto en consumo personal, el indicador de facto que utiliza la Reserva Federal de Estados Unidos). En general, el grupo asignó una posibilidad del 0.5% de que la inflación superara el 4% el año pasado –pero, por la medición del PCE (por su sigla en inglés), parecería que va a ser del 4.5%.

A la Comisión Federal de Mercado Abierto de la Fed, que fija las tasas, no le fue mejor: ninguno de sus 18 miembros esperaba que la inflación superara el 2.5% en el 2021. Los mercados financieros también parecen haberse equivocado, porque los precios de los bonos arrojaron predicciones similares. Lo mismo con el Fondo Monetario Internacional,

la Oficina de Presupuesto del Congreso, la administración del presidente Joe Biden y hasta muchos economistas conservadores.

Parte de este error colectivo resultó de acontecimientos que los pronosticadores no esperaban o no podían esperar. El presidente de la Fed, Jerome Powell, entre muchos otros, responsabilizó a la variante Delta del coronavirus de desacelerar la reapertura de la economía y así hacer subir la inflación. Pero Powell y otros antes habían sostenido que el aumento de la inflación en la primavera de 2021 estuvo impulsado por una reapertura excesivamente rápida en tanto la vacunación reducía las cantidades de casos. Es poco probable que estas excusas sean correctas. La aparición de la variante Delta del Covid-19, como la pandemia en 2020, probablemente mantuvo la inflación más baja de la que habría sido de otra manera.

Las alteraciones de las cadenas de suministro fueron otro desenlace no anticipado que presuntamente hizo estallar los pronósticos de inflación. Pero si bien la pandemia ha causado algunos cuellos de botella genuinos en las redes de producción, la mayoría se está resolviendo mucho más que el año pasado. La producción manufacturera y los envíos de Estados Unidos y globales subieron marcadamente.

Esto nos lleva a una razón más importante para el error de pronóstico: no tomar nuestros modelos económicos lo suficientemente en serio. Los pronósticos basados en la extrapolación del pasado reciente son casi siempre tan buenos, o mejores, que los basados en un modelado más sofisticado. La excepción es cuando hay datos económicos que están muy por fuera del terreno de la experiencia reciente. Por ejemplo, el respaldo fiscal extraordinario de 2.5 billones de dólares para la economía de Estados Unidos en el 2021,

que representaron el 11% del PIB, fue mucho mayor que cualquier paquete fiscal previo desde la Segunda Guerra Mundial.

Un modelo simple de multiplicador fiscal habría predicho que la producción promedio en los últimos tres trimestres del 2021 se ubicaría entre 2% y 5% por encima de las estimaciones de potencial previas a la pandemia. Pensar que un estímulo de esta magnitud no causaría inflación exigía creer que un ajuste tan inmenso era posible en cuestión de meses o que la política fiscal no es efectiva y no aumenta la demanda agregada. Ambas visiones son inverosímiles.

Los modelos económicos también nos dieron motivos sustanciales para creer que varios factores reducirían el potencial de la economía de Estados Unidos en 2021. Estos incluían las muertes prematuras, la menor inmigración, la inversión de capital perdida, los costos de endurecer la economía frente al Covid-19, las salidas inducidas por la pandemia de la fuerza laboral y todas las dificultades de recomponer rápidamente una economía que había sido desgarrada. Esas limitaciones hicieron muy probable que una demanda adicional hiciera subir aún más la inflación.

Un conjunto final de errores surgió porque nuestros modelos carecían de datos o interpretaciones clave. En la medida que la gente confiaba en los modelos económicos, muchas veces utilizó una curva de Phillips para predecir la inflación o cambios en la inflación basados en la tasa de desempleo. Pero estos marcos terrian dificultades para considerar el hecho de que la tasa natural de desempleo probablemente aumentó, al menos temporariamente, como resultado de la crisis del Covid-19.

Más importante, ~~el ejemplo no~~ es la única manera de medir la desaceleración económica. Estimaciones de antes de la pandemia

demuestran que la "tasa de renuncias" y el ratio de empleados desempleados y ofertas laborales son mejores indicadores de los salarios y la inflación de precios. Estos otros indicadores de desaceleración ya eran ajustados a comienzos de 2021 y eran muy ajustados en la primavera.

En retrospectiva, el modelo mental que encuentro más útil para pensar en el 2021 es aplicar los multiplicadores fiscales al PIB nominal, usarlos para predecir cuánto estímulo ~~se~~ se gastará y luego intentar predecir el PIB real entendiendo cuál es la capacidad productiva de la economía. La diferencia entre ambos es la inflación.

Los multiplicadores indicaban que el gasto total en 2021 subiría mucho, mientras que las

limitaciones de la producción sugerían que la producción no aumentaría tanto. La diferencia fue una inflación inesperadamente más alta.

¿Dónde nos deja esto a la hora de entender la inflación en el 2022? En vez de hacer pronósticos inerciales de que el futuro se parecerá al pasado, tomar nuestros modelos en serio implica tener en cuenta los altos niveles de demanda, las restricciones de la oferta y los mercados laborales aún más restringidos con un aumento rápido de los salarios nominales y expectativas de inflación más altas.

Algunos tipos de inflación, esencialmente en los precios de los productos, probablemente decaigan en el transcurso de este año, pero otros, entre ellos la inflación de los servicios, posiblemente aumenten.

Por lo tanto, es de esperarse otro año con una inflación significativa en Estados, tal vez no tan alta como en el 2021 pero quizás en el rango de 3 a 4 por ciento.

Pero la lección más importante en materia de pronósticos del año pasado es la humildad. Todos deberíamos agregar algunos márgenes de error importantes a nuestras expectativas y estar preparados para actualizar nuestros pronósticos en tanto se vaya desarrollando la situación económica.



#### El autor

Profesor de Práctica de Política Económica en la Escuela Kennedy de Harvard y miembro principal del Instituto Peterson de Economía Internacional, fue presidente del Consejo de Asesores Económicos del presidente Barack Obama.



- Jugoso negocio
- A revisión
- Corrige

**Betterware de** México, empresa de venta directa de soluciones para el hogar por catálogo, dio a conocer que llegó a un acuerdo definitivo para comprar las operaciones en México y Estados Unidos de la empresa alemana de productos de belleza y fragancias Jafra, una operación valuada en 255 millones de dólares (5,355 millones de pesos), que encaja con la consolidación del sector a nivel mundial.

Los acercamientos entre las dos empresas iniciaron a mediados de 2021, al firmar un acuerdo no vinculante el 15 de julio. Se espera que la transacción se pueda concluir en la primera mitad de este año, al recibir la autorización de la Comisión Federal de Competencia Económica.

En el mundo de venta directa en la categoría de cuidado personal y belleza también compiten empresas como la brasileña Natura, que en 2019 adquirió Avon Products para crear hasta ese entonces el cuarto grupo de belleza más grande del mundo.

En México las expectativas de Natura era convertirse en líder de la venta directa de cosméticos y productos de cuidado personal para superar a compañías precisamente como Mary Kay y Jafra tras la adquisición de Avon.

Las acciones de Betterware que cotizan en el mercado de NASDAQ en Nueva York, subieron el miércoles 15.77% a 22.02 dólares cada una, luego del anuncio.

**ByteDance, propietaria** de la aplicación de videos cortos TikTok, anunció el miércoles que estaba revisando su equipo de inversión estratégica después que su análisis de negocio a principios de este mes pusiera de manifiesto inversiones con "escasas sinergias".

ByteDance disolverá su equipo grupal de inversión estratégica y trasladará a sus trabajadores a las seis unidades de negocio, incluidas TikTok y su versión china Douyin, que creó en octubre en una importante remodelación organizativa.

La revisión está diseñada para "mejorar la colaboración entre la investigación estratégica y las operaciones comerciales", según la empresa.

La compañía china ha ido reduciendo el tamaño de su equipo de inversión a medida que el gobierno de Pekín refuerza sus esfuerzos antimonopolio para frenar a las grandes empresas durante el último año.

La última inversión de alto perfil de ByteDance incluye su ad-

quisición de 4,000 millones de dólares del estudio de videojuegos Moonton Technology, con sede en Shanghai, el año pasado.

Moonton es famoso en el sudeste asiático por su juego en línea Mobile Legends.

**Google, de** Alphabet, corregiría inmediatamente la aplicación de una política de publicidad sensible a la edad, después de que Reuters halló anuncios de juguetes sexuales, licores e inversiones de alto riesgo en su motor de búsqueda que debieron ser bloqueados bajo sus esfuerzos para cumplir con las regulaciones del Reino Unido.

Gran Bretaña comenzó a aplicar la normativa el pasado mes de septiembre con el objetivo de proteger a los niños de ser rastreados en Internet. En respuesta, Google comenzó a modificar la configuración de sus servicios en Europa y en otros lugares para los usuarios menores de 18 años.

Entre las medidas que la empresa había pregonado en agosto estaba "ampliar las salvaguardias para evitar que las categorías de anuncios sensibles a la edad se muestren a los adolescentes".

En concreto, el gigante de las búsquedas comenzó a utilizar herramientas automatizadas para impedir que se muestren anuncios relacionados con categorías como el alcohol, las apuestas y los medicamentos con receta a personas que no hayan iniciado sesión con una cuenta de Google o que tengan una edad mínima confirmada de 18 años.

Las empresas del sector de tecnología se han estado enfrentando a un reto cada vez mayor a la hora de vigilar sus externos servicios y, según los mensajes de los foros de publicidad en línea y de dos anunciantes, el cumplimiento de Google ha sido irregular.

**Magento Commerce**, la plataforma de Adobe Commerce que crea experiencias comerciales multicanal, añadió a Rappi, una plataforma de entregas a domicilio y agregador de servicios de origen colombiano, como método de pago para las compras línea en que realicen sus usuarios.

Ambas empresas dijeron que el acuerdo pretende revolucionar el mercado financiero local con productos digitales simples y seguros, permitiendo a un número creciente de usuarios la opción de pagar sin usar sus datos bancarios.





Cuando preguntamos quién ha comprado CDs en épocas recientes o un aparato receptor de radio, la respuesta se ha vuelto masivamente negativa. Efectivamente, el consumo de audio por *streaming* se ha convertido en la principal vía de acceso a contenidos musicales, convirtiéndolo a nivel mundial en la principal fuente de ingresos de toda la industria musical.

En México, la base de usuarios que acceden a plataformas digitales y realizan un pago de manera periódica creció 4.8%, para alcanzar 13.0 millones de suscripciones al segundo trimestre de 2021 (The CIU).

Esta trayectoria ascendente en el acceso a plataformas digitales de audio se acompaña de una sofisticación y mayor diversidad de preferencias y hábitos de los consumidores, ante un ecosistema de oferentes cada vez más competitivo.

Al respecto, las plataformas han buscado competir con diversos esquemas de empaquetamiento con otros servicios, precios atractivos, mayor calidad de audio, contenidos y producciones exclusivas, modelos de negocio de acceso gratuito, entre otros diferenciadores, para atraer a nuevos usuarios y fidelizar a los ya existentes.

**Hábitos de consumo de música digital.** La frecuencia de acceso registra un promedio de 5.6 días a la semana. De este universo de audiófilos, 67% ingresa todos los días, mientras que 26% lo hace dos veces por semana, 6% únicamente una vez a la semana y 1% cada dos semanas. Estas métricas confirman la marcada preferencia por los contenidos musicales y podcasts, así como la intensificación en la frecuencia de acceso, resultante del confinamiento y de la mayor disponibilidad de tiempo en casa.

Respecto a los dispositivos utilizados para acceder a estas aplicaciones, la marcada preferencia corresponde a los smartphones con 90%, seguido por las computadoras (escritorio y laptops) y Smart TV con 14% cada una, tabletas

con 4% y iPod con 2%.

**Participación de mercado.** Spotify continúa ostentando vastamente el primer lugar como plataforma de audio, al contabilizar más de cuatro quintas partes del total de las suscripciones (85.8%), resultado de su abundante oferta de contenidos, de la posibilidad de escuchar música con anuncios en la modalidad gratuita o bien sin anuncios en la de paga, así como por su temprana su incursión al mercado, al ser uno de los *first movers*.

En esta radiografía de suscripciones, muy por debajo se ubican Google Play Music/YouTube Music (3.1%), Apple Music (3.0%) y Amazon Prime Music (1.7%), y con el restante 6.4% atomizado entre una gran variedad de jugadores, entre los que destaca Deezer (1.6%).

La intensificación del consumo y frecuencia del consumo de contenidos de audio por *streaming* tiene lugar a pesar de haber tenido lugar alzas tarifarias en años recientes, en el acceso tanto a plataformas digitales de audio como de video por suscripción.

Resulta previsible que en escenarios de recuperación económica y con el creciente acceso internet, continúe la pronunciada tendencia ascendente del acceso a plataformas digitales de música durante 2022 y años venideros.

Por otro lado, el creciente ejercicio de inversiones en materia de publicidad, en mejorar la calidad de los contenidos provistos, así como su oferta con otros servicios, tienen el potencial de impulsar las plataformas provistas por gigantes tecnológicos como Google, Amazon y Apple. De manera que se podría detonar un rebalanceo competitivo hacia estos jugadores en el futuro.

Es claro que este mercado dista mucho aún de alcanzar un grado de maduración en sus jugadores y correspondientes participaciones, por lo que podemos estar seguros de que en años futuros, escuchar música digital será un ejercicio muy diferente al de la actualidad.



Ricos  
y poderosos

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

## Fraude y chantaje: apps y doxing

¿Tienes necesidad de un préstamo y se te hace fácil bajar una "aplicación" en tu teléfono móvil para obtenerlo? ¡Cuidado! seguro serás víctima de un nuevo tipo de fraude y extorsión. Le llaman *doxing*.

Se trata de un nuevo ciberdelito que aprovecha la necesidad económica de las personas y la falta de precaución en el cuidado de sus datos personales.

Es tal el acoso, la presión y la amenaza que las víctimas de los cibercriminales, pueden llegar al extremo de la ideación suicida por el estrés que les provoca la cobranza violenta de las deudas contraídas y la difamación de que son objeto.

La Policía Cibernética de la Ciudad de México lanzó recientemente la alerta a la ciudadanía por éste modus operandi que detectaron y crece rápidamente.

El Consejo de Seguridad Ciudadana que encabeza **Salvador Guerrero Chiprés** identificó a 130 apps (aplicaciones) que defraudan y emplean cobranza ilegítima.

Además, documentó 2,231 reportes por fraudes y *doxing* en préstamos por medio de aplicaciones financieras, entre junio del año pasado y lo que va de este 2022 en todo el país.

La Policía Cibernética de la Ciudad de México, adscrita a la Secretaría de Seguridad Ciudadana detectó el *doxing* mediante el cual los cibercriminales extorsionan a los incautos por medio de imágenes inapropiadas o textos de la víctima.

El "gancho" para hacer caer a las víc-

timas son las aplicaciones para teléfonos móviles que ofrecen préstamos.

Y para concederlos piden a los solicitantes del préstamo acceso a información sensible de los dispositivos móviles.

Con el acceso a los aparatos móviles de los ciudadanos, los cibercriminales utilizan la información personal de sus víctimas para extorsionarlas, intimidarlas y amenazarlas.

Los amenazan con que serán expuestos en redes sociales o en sitios para adultos en donde difundirán fotografías privadas. En el extremo les aseguran que embargarán sus bienes materiales.

El esquema comienza con un ofrecimiento, en redes sociales, de préstamos fáciles y rápidos que se pueden tramitar por medio de aplicaciones de telefonía celular, en las que se solicita acceso al dispositivo del usuario.

Al no cubrir el monto, los intereses de la deuda se elevan y se vuelven impagables, explica Guerrero Chiprés.

Los nombres de las 130 aplicaciones están enlistadas en la página del Consejo de Seguridad Ciudadana.

El *doxing* es un nuevo y creciente modus operandi de robo, fraude y chantaje. Pero es uno más de los muchos esquemas que se han venido registrando.

Los puntos centrales de esta oleada de cibercrímenes tienen que ver con la necesidad económica de las personas y la falta de cuidado en los sitios o páginas a las que recurre.

El año pasado, la policía cibernética emitió 26 alertas y recomendaciones para los usuarios de la red pública de internet.

En ese periodo recibió 140 reportes relacionados con el robo de cuentas de WhatsApp. En la mayoría de los casos se utilizaron las cuentas robadas para pedir dinero.

El cibercrimen ha utilizado todo tipo de necesidades de los ciudadanos para defraudarlos. Desde las "ofertas" de tanques de oxígeno, durante la pandemia, hasta la venta de vacunas contra el Covid ó las oportunidades para ganar dinero fácilmente como el Part-time Online, en la que supuestamente se gana y se retira dinero fácilmente, mediante comisiones por el aumento de ventas de productos en plataformas digitales.

Ó las páginas apócrifas para ventas online durante el Hot Sale ó el Buen Fin, entre muchas otras variantes.

La recomendación es tener mucho cuidado, evitar caer en tales trampas y en su caso denunciarlo ante la Policía cibernética o recurrir por auxilio legal y psicológico al Consejo Ciudadano.

### Atisbos

CHOCOLATES.- Sin analizarlo con la industria –como lo prometió el propio gobierno– ayer se publicó el Decreto de Regularización de Vehículos ilegales. Fuerte golpe para la industria automotriz, para la legalidad y para el mercado local.



## Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza\*

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



# Perspectiva pobre

La actividad en México en el IV Trim. dejó de recuperarse con fuerza. Las exportaciones manufactureras alcanzaron en noviembre el nivel más alto del que se tenga registro (45,587 millones de dólares), mientras que las importaciones continuaron al alza por un mayor consumo interno

Menor crecimiento e inflación, ya de saque no suena a ser un buen año en términos económicos. Si puede ser que se siga sosteniendo la disciplina fiscal y si puede que el peso continúe reflejando la fortaleza de los flujos a favor; pero para la mayoría será un año duro, difícil de tragar.

Para las autoridades el reto es doble: generar la percepción de que la inflación está dominada y por otro lado la percepción de que el crecimiento mejora. Al momento de escribir esta nota nos cuesta trabajo visualizarlo.

La actividad en México en el IV Trim. 21 dejó de recuperarse con fuerza. Las exportaciones manufactureras alcanzaron en noviembre el nivel más alto del que se tenga registro (45,587 millones de dólares), mientras que las importaciones continuaron al alza por un mayor consumo interno.

Por otra parte, el crecimiento de los servicios se vio afectado por la entrada en vigor de la reforma a la Ley Federal del Trabajo que prohíbe la subcontratación de trabajadores bajo el esquema de outsourcing.

El PIB de México probablemente crecerá 5% o menos a tasa anual en 2021, cifra que no lograría contrarrestar la contracción de 8.3% que mostró el PIB en 2020 a causa de la pandemia.

Los últimos reportes de analistas especializados se ajustan a la baja en la expectati-

va tanto para el cuarto trimestre como para todo el año que empieza. A la caída anterior habría que agregar que el PIB se mantuvo prácticamente estancado en 2019 (-0.2% anual) para concluir que México no crece desde hace varios años.

Para 2022, se anticipa una expansión del PIB de entre 2 y 2.5 por ciento. El sector industrial parece estancarse en los últimos reportes.

Por su parte, el avance de la construcción podría frenarse de 9.5 a 5.8% anual entre 2021 y 2022 debido a la falta de certidumbre para la inversión privada.

En particular, preocupa que posibles cambios a la legislación aplicable a los sectores de hidrocarburos y electricidad puedan proponerse para otros sectores, incluso no estratégicos.

Se proyecta una expansión de 6.3% en el PIB manufacturero durante 2022 ante el firme avance de la producción industrial norteamericana y al TMEC.

Adicionalmente, las menores disrupciones que anticipamos para la cadena global de suministros podrían beneficiar a la industria automotriz de exportación.

En cuanto a los servicios se anticipa un crecimiento cercano al 2.0% en el comercio.

Los mercados iniciaron el año con ajus-

tes relevantes debido a la expectativa de que las tasas subirían.

No me sorprendería escuchar voces que hablen del buen comportamiento de las variables financieras en México; a final de cuentas no se espera un alza de tasas violenta por parte de Banxico y el peso puede mostrar estabilidad gracias a los flujos positivos que generan las remesas y las cuentas externas.

Pero seguimos en la ecuación en que México para atraer recursos no tiene una buena historia que vender salvo una tasa de interés mucho más alta que la del exterior.

En una generalizada ausencia de inversión (en infraestructura, educación, salud, etc), la expectativa de que tal ecuación cambie hoy en día parece ingenua.

Como le dije, va a ser un año difícil para quienes no encuentran trabajo y para quienes tienen que lidiar con precios que han subido más que en años anteriores.

La estabilidad financiera en ese aspecto es solamente una condición necesaria, pero totalmente insuficiente para pensar en que los siguientes meses (tal vez años) serán fáciles, lo más seguro es que no.

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

Fecha: 20/01/2022

Columnas Económicas

 EL ECONOMISTA

Página: 18

Perspectivas con INVEX Banco / Rodolfo Campuzano Meza

Area cm2: 367

Costo: 296,825

2 / 2

Rodolfo Campuzano Meza



**Al final de**  
cuentas no se  
espera un alza  
de tasas violenta  
por parte del  
Banco de  
México. FOTO EE:  
GILBERTO MARQUINA



## Tener claras tus prioridades es lo más importante

**E**n este espacio he hablado en muchas ocasiones que, independientemente de nuestro nivel de ingresos, el dinero que ganamos es limitado y por eso no podemos hacer todo al mismo tiempo. Estamos obligados a priorizar. Eso es exactamente lo que hacemos cuando hacemos nuestro plan de gastos.

Sin embargo, tanta gente no tiene claras cuáles son sus prioridades en la vida: qué es lo verdaderamente importante para ellos. O lo pierden de vista porque los "gustos" de corto plazo se interponen.

Nadie tiene como objetivo, por ejemplo, endeudarse durante una venta nocturna o especial. Pero hay gente que sale con las manos llenas durante el Buen Fin hasta que reciben un golpe de realidad y se dan cuenta que las deudas que adquirieron les han mermado su capacidad financiera y con ello su capacidad de ahorro. Lo curioso es que siguen repitiendo el mismo patrón.

Esto sucede por muchas cosas, pero una de las razones más importantes es que las personas no tienen claras cuáles son sus prioridades en la vida (o simplemente, confunden lo que es verdaderamente importante con objetivos de menor plazo).

Todos somos distintos y por lo tanto tenemos prioridades distintas. Pero aún aquellas que pueden parecer las mismas, se interpretan de otra manera. Por ejemplo: hay personas que me dicen que lo más importante es la seguridad para su familia. Pero eso, en términos concretos, puede significar muchas cosas.

Así he visto gente que tiene muchas cerraduras en su casa, cámaras de vigilancia y herrería en puertas y ventanas. Pero no han pensado en qué sucedería con sus hijos si ellos llegaran a faltar, o tuvieran un accidente que les impidiera seguir trabajando.

Todos tenemos que pensar en qué es lo verdaderamente importante para nosotros y eso también está muy relacionado con nuestros valores. ¿Tenemos claros cuáles son? Esto es clave para después establecer metas y objetivos que estén en línea con esas prioridades y también para tomar decisiones cuando algún deseo se nos cruce en el camino.

El manejo del dinero tiene mucho que ver con el manejo del tiempo. Todos nos damos cuenta que el tiempo nunca alcanza para hacer todo lo que queremos hacer. Igual que el dinero. Entonces tenemos que aprenderlos a manejar de forma efectiva y poner pri-

mero lo primero: las cosas más importantes en el calendario, después todo lo demás.

Mucha gente hace exactamente lo contrario: llenan su agenda de compromisos y dejan de lado aquello que puede ser más importante, como podría ser pasar tiempo de calidad con los hijos. Eso curiosamente es lo que se suele posponer.

Con el dinero pasa lo mismo: nunca nos va a alcanzar para todo. Al hacer nuestro plan de gastos, tenemos que destinar una parte del dinero que ganamos a nuestras prioridades y después a todo lo demás.

Pero la gente aquí también hace lo opuesto: gastan por inercia, en cosas del día a día, o en gustos que se quieren dar. Otros lo destinan a pagar cosas que ya compraron en meses anteriores (deudas) —estas son cadenas que nos quitan libertad, no podemos usar ese dinero para otras cosas, entonces tenemos menos para lo que realmente queremos.

Aquí he hablado de paradigmas y de cómo tenemos que cambiar nuestra forma de pensar y de vivir, si queremos cambiar nuestra realidad. Pero para lograrlo, tener claras nuestras prioridades es fundamental.



## La gran depresión

Enrique Campos Suárez  
ecampos@eleconomista.mx

# Los focos más amarillos del tablero

**H**ay varios temas que preocupan respecto al desempeño que ha tenido este país durante los últimos años. No son pocos los lastres que claramente detienen las expectativas de una mejor condición para la economía, la seguridad, la gobernanza y muchas otras cosas.

Pero en ese tablero de focos ámbar hay algunos que claramente pueden encender en un amarillo más intenso que rápidamente puedan cambiar hacia el rojo de alerta.

Uno tiene que ver con las expectativas de la salud financiera hacia el 2023 y en especial el año electoral 2024. Y la otra alerta tiene que ver con la injerencia directa y descarada con la autónoma autoridad electoral.

La economía mexicana no va a crecer 4.1% este año, como todavía sostiene la Secretaría de Hacienda. Y aunque se hagan malabares discursivos para asegurar que vamos bien, la autoridad fiscal debería ir preparando los ajustes necesarios a su gasto para adaptarlo a un crecimiento que bien podría ser inferior a 2 por ciento.

Pero si desde la oficina principal de Palacio Nacional hay una negativa a gastar menos en los rubros que más consumen recursos, los planes asistenciales y las obras faraónicas, podría incrementarse el desbalance de las cuentas públicas y aumentar, todavía más, el endeudamiento público.

Y si algo querrá hacer la 4T en la antesala de la sucesión presidencial del 2024 será tener clientelas electorales contentas que le permitan cumplir con su más preciada meta de mantener el poder.

El foco financiero cambiaría de amarillo a rojo si los mercados reprueban las estrategias de mayor gasto sin crecimiento suficiente de los ingresos y mayor

endeudamiento.

Y como todo esfuerzo de esta administración se enfoca a su éxito político-electoral, la otra señal de alerta se enciende en los terrenos del árbitro organizador de las elecciones.

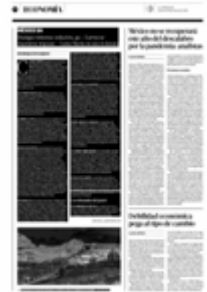
El tamaño de la embestida en contra del Instituto Nacional Electoral supera a los ataques a algunos de sus integrantes, incluso van más allá de las intenciones de judicializar ese evidente rencor hacia una autoridad que ha demostrado su imparcialidad.

No parece que el Presidente pueda conseguir la mayoría calificada necesaria para dismantelar el sistema electoral autónomo que se ha logrado en México durante los últimos 30 años, pero con el episodio de la consulta de la llamada Revocación de Mandato ya quedó claro que el talón de Aquiles del INE es la asignación presupuestal que haga la obediente mayoría simple de López Obrador en la Cámara de Diputados.

Una elección organizada por un árbitro autónomo limitado por cuestiones presupuestales es blanco fácil de un ejército de ciervos de la nación que pueda movilizar a su antojo a las masas hacia un reducido número de casillas que, por su saturación, desincentiven a muchos ciudadanos de participar. Por ejemplo.

Un retroceso constitucional en materia energética también sería uno de esos puntos de inflexión de no retorno para la estabilidad de este país, sería otro foco rojo. Pero hoy se ve como algo más difícil, al menos en los términos planteados originalmente por López Obrador.

Hay pues una marquesina de focos de alerta encendidos en este país, pero algunos de ellos destacan por lo que pueden implicar en daños tan profundos que no se puedan resolver en varias generaciones.



## MÉXICO SA

### Huelgas mineras: solución, ya // Larrea se mantiene impune // Luisa María no ata ni desata

**CARLOS FERNANDEZ-VEGA**

**C**ASI 15 AÑOS después, las tres huelga mineras estalladas en julio de 2007 (Cananea, Sombrerete y Taxco) permanecen sin solución, mientras la intención gubernamental es que corra el tiempo para que todo “se olvide”. Tres gobiernos federales no movieron ni han hecho nada para resolver el conflicto, pero sí para apoyar y mantener impune al barón de la minería Germán Larrea.

**LAS TRES HUEL GAS** (todas en minas concesionadas a Grupo México del tóxico Larrea) estallaron debido a las “constantes violaciones a los contratos colectivos y la falta de seguridad e higiene en sus instalaciones”, pero cerca de 15 años después permanecen sin solución, con una (supuesta) autoridad laboral siempre al servicio de los intereses del barón.

**LARREA Y SUS** protectores en el gobierno se han ensañado con los mineros de Cananea, a quienes despojaron de sus empleos de forma por demás infame y dictatorial. De hecho, la perversidad de Grupo México ha llegado a contratar personal de otras partes de la República y algunos centroamericanos, con tal de no dar trabajo a los habitantes de esa ciudad histórica, cuna de la Revolución Mexicana.

**NO ES GRATUITA** la decisión de la sección 65 (Cananea) del Sindicato Minero: bloquear la carretera federal Ímuris-Cananea para exigir al gobierno federal el reconocimiento de la huelga iniciada hace casi 15 años en la ahora denominada mina Buenavista del Cobre. Antonio Navarrete Aguirre, vocero de la sección 65, denuncia que el conflicto “ha sido admitido por la Comisión Interamericana de Derechos Humanos, pero el gobierno de la República (el actual, el de primero los pobres), por medio de la Secretaría del Trabajo, no ha enmendado el daño a los derechos de los mineros, a quienes se arrebató el contrato colectivo de trabajo; en Grupo México son unos violadores y nos han agredido sistemáticamente y hoy se les sigue dando protección” (*La Jornada*, Cristina Gómez Lima).

**EN ESOS 15** años la Secretaría del Trabajo tuvo cuatro titulares, de los que no se hace ni medio: el inenarrable Javier Lozano Alarcón (con Calderón), Alfonso Navarrete Prida y Roberto Campa

Cifrián (con Peña Nieto), y Luisa María Alcalde (con López Obrador), y ninguno movió un dedo para resolver las citadas huelgas, especialmente la de Cananea. De los tres primeros se entiende

(al igual que de los gobernadores Padrés y Pavlovich), porque pertenecieron a gobiernos corruptos y gerenciales de la minoría rapaz. ¿Pero del actual y de Alfonso Durazo? Sin duda, el gran error de AMLO (el 29 de julio de 2019 públicamente se comprometió a resolver el conflicto, mediante una mesa de negociaciones) fue dar esa responsabilidad a Luisa María Alcalde, que no ata ni desata, y creer que el ex secretario de Seguridad y Protección Ciudadana era de los suyos.

**¿QUÉ HIZO CALDERÓN?** Larrea le ordenó (junio de 2010) enviar a la Policía Federal para desalojar a sangre y fuego a los huelguistas (sección 65) de Cananea y desatar una cacería en su contra, quienes denunciaron y documentaron que los uniformados “nos gasearon, balearon, detuvieron y mantuvieron en el cerro hincados y amarrados; hay heridos por arma de fuego y fuerte represión”. Así actuó *Borolas* para “solucionar” el conflicto, sin olvidar el cúmulo de nuevas concesiones que le entregó al dueño de Grupo México.

**¿PEÑA NIETO? CUIDAR** las espaldas del barón, “olvidarse” de las tres huelgas –especialmente la de Cananea, principal fuente de la fortuna de Larrea–, mantener impune al zar del cobre de todas las tropelías por él cometidas, que son muchísimas (incluida la del derrame tóxico en los ríos Sonora y Bacanuchi) y otorgarle más negocios, concesiones y jugosos contratos de obra pública.

**¿Y LÓPEZ OBRADOR?** En noviembre pasado puso en marcha el Plan de Justicia para Cananea, el cual (versión oficial) incluyó “a todos” los habitantes de esa ciudad... menos a los mineros en huelga, despojados y hostigados permanentemente por Grupo México. ¿Y la huelga? Ni quien la recordara, con todo y que la orden de resolverla, ya, fue del Presidente de la República.

**EN ESA OCASIÓN,** Luisa María Alcalde se lavó las manos frente de Andrés Manuel. <sup>Magina 3 de 6</sup> Con relación a los integrantes de la sección 65 (...) se informa que se ha tenido acercamiento con los trabajadores, el sindicato y la empresa, pero aún

no se ha logrado avanzar en la conciliación". Y se quedó tan tranquila.

## Las rebanadas del pastel

**EN GOBERNACIÓN NO** se andan por las ramas, y su titular, Adán Augusto López, comienza a mover fichas para encontrar, ya, soluciones a la huelga en Cananea. No más pretextos.



Aspecto de la mina de Cananea, en Sonora, que se mantiene en huelga . Foto Notimex





## DINERO

# ¿Y las acciones de Aeroméxico que compró Banamex? // Grupo Salinas recurrirá a instancias internacionales // Primeros pensionados de las Afore... y son pobres

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

¿**E**N MANOS DE quién están las acciones de Banamex en Aeroméxico? ¿Ya se deshizo de ellas o van incluidas en su venta? Haciendo un poco de memoria, en 2007, Banamex, con un grupo de socios, compró en 249 millones de dólares la empresa Aeroméxico, propiedad del gobierno, por medio del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, heredero del Fobaproa. El IPAB era dueño de 45.37 por ciento de la línea aérea. Pasado el tiempo, en 2013, Banamex, que ya era propiedad de Citigroup, anunció que había vendido más de la mitad de sus acciones en Aeroméxico a un grupo liderado por el empresario del grupo lechero Lala, Eduardo Tricio Haro, quien incrementó sustancialmente su peso en la mayor aerolínea de México y se aseguró la presidencia del directorio. Compró 20.33 por ciento de las acciones por 172 millones de dólares. La nueva empresa llevaría a su consejo al ex presidente del Fobaproa, Javier Arrigunaga Gómez del Campo, primo de Margarita Zavala. También Banamex lo elevó al cargo de director general. Como es sabido, los administradores privados de la línea aérea sabían de leche, queso y yogurt, pero no de aviación, y la llevaron a la quiebra. En estos días, un juez de Estados Unidos, donde se ventila el procedimiento, aprobó un esquema que podría evitar su extinción. La pregunta sigue ahí: ¿quién tiene las acciones de Aeroméxico que compró Banamex, qué valor tienen y van incluidas en su venta? Conviene recordar también que en su momento Andrés Manuel López Obrador denunció que Felipe Calderón y Vicente Fox entregaron a empresarios privados a Mexicana de Aviación y Aeroméxico como pago por su ayuda para frustrar su campaña electoral.

a instancias internacionales para defender sus derechos, tras conocer que la Segunda Sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación desechó el amparo promovido por Grupo Elektra contra el pago de 2 mil 636 millones 428 mil pesos, correspondientes al impuesto sobre la renta (ISR) del ejercicio de 2006. Fue una votación dividida de tres ministros contra dos. “Contamos con pleno derecho a discrepar con las autoridades y a defendernos de lo que consideramos una violación flagrante de nuestros derechos humanos”, expresó Grupo Salinas en un comunicado. Agregó: “Lo hemos dicho antes y hoy lo reiteramos: en Grupo Salinas estamos convencidos de que los instrumentos legales tanto nacionales como internacionales son parte fundamental de la democracia; hacer uso de ellos es una manera no sólo de defender nuestras empresas y negocios, sino a nuestros colaboradores y nuestra convicción de pleno respeto al libre mercado y el estado de derecho”.

### Primeros pensionados y son pobres

**LA COMISIÓN NACIONAL** del Sistema del Ahorro para el Retiro (Consar) informó que suman 27 mil 396 los pensionados que pertenecen a la primera generación Afore... y son pobres. Alcanzarán una pensión que oscila entre 2 mil 622 y 8 mil 241 pesos. Los pensionados Afore se suman a los más de 4.7 millones de jubilados del IMSS y 1.2 millones del Issste. Al final del sexenio de Carlos Salinas de Gortari se creó el sistema Afore; el gobierno abandonó la responsabilidad de pensionar a los trabajadores, se ha ahorrado muchos miles de millones de pesos, pero los condenó a la pobreza.

### Ombudsman social

**Asunto: despedida después de 30 años**

### Rechaza fallo de la Corte

**GRUPO SALINAS ANUNCIÓ** que recurrirá

**EL PASADO 14** de diciembre mi esposa fue despedida de la secundaria de Gobernación, después de 30 años de servicio y a dos años de jubilarse. Lo más grave es que la dejaron sin un ingreso, le retuvieron el aguinaldo y se quedó sin sueldo, lo cual implica no poder solventar sus necesidades básicas, no poder pagar su crédito Fovissste y un crédito de nómina, no tener servicio médico, principalmente. Ella quiso obtener una audiencia con el oficial mayor para plantearle su problema, pero le han impedido el paso a la secretaría. Tampoco puede hacer ningún trámite para no perder su crédito Fovissste y su servicio médico porque las gentes que la despidieron bloquearon el acceso a cualquier trámite.

Francisco Torres/CDMX  
(verificado por teléfono)

### Twiteratti

¿“AL CHIPOTLE” SIGNIFICA al chile? ¿Hasta ahí llega la inteligencia del @INEMexico? ¿Para eso quieren tanto doctorado? Necesitamos un instituto electoral ciudadano, donde no haya aviadores llamados asesores.

Escribe @mima571130

**R.: LORENZO Y** Ciro no hallaron otra cosa de dónde agarrarse.

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



\*\*\*\*\* IMPRESIONES \*\*\*\*\*



• PESOS Y CONTRAPESOS

## Criptomonedas

arturodamm@prodigy.net.mx

Por Arturo Damm Arnal

**E**l dinero, una realidad fascinante, es una de las herramientas más maravillosas al servicio de las personas.

Su historia es, en primer lugar, la historia de su transformación, desde el dinero satisfactor (algún bien que, por ser consumido, y por lo tanto valorado, por la mayoría, se acepta como medio de intercambio, precisamente por ser consumido, y por lo tanto valorado, por la mayoría), pasando por el dinero fiduciario (los billetes y monedas de hoy, sin valor intrínseco, provistos de manera monopólica por el Estado a través de bancos centrales, e impuestos por la fuerza como dinero de curso legal), hasta llegar a las criptomonedas (dinero digital).

En segundo lugar, la historia del dinero es la historia de los fraudes de quienes han tenido el poder para producirlo, ya sea

acuñando moneda, ya imprimiendo billetes, fraudes que han dado como resultado la pérdida en su poder adquisitivo y, por lo tanto, en el poder adquisitivo del trabajo de la gente, con el impacto negativo sobre el bienestar.

Dinero es cualquier cosa que la gente acepte como medio de intercambio, de tal manera que no hay algo que, por su propia naturaleza, sea dinero, si bien hay ciertos objetos, como el oro y la plata, que cumplen mejor con las condiciones que debe tener el dinero para funcionar correctamente: que sea escaso, que sea valorado, que sea duradero, que sea fraccionable, que sea transportable.

El dinero es una de las herramientas más maravillosas con las que contamos los seres humanos, porque nos permite superar las limitaciones del trueque y realizar muchos más intercambios de los que llevaríamos a cabo si no contáramos con un medio de intercambio, que eso es el dinero, el medio de intercambio, cualquiera que éste sea, de la riqueza.

La riqueza no consiste en el

dinero, que es su medio de intercambio, sino en los bienes y servicios con los que satisfacemos nuestras necesidades, por más que ser rico sí consista en tener dinero, pero no por el dinero mismo, sino por los bienes y servicios que pueden comprarse con el mismo. A más dinero más bienes y servicios, y más bienestar.

Habrà que ver si las criptomonedas se consolidan como dinero, lo cual dependerà de que cada vez más gente, tanto por el lado de la oferta, como de la demanda, las acepten como tal, para lo cual todavìa falta tiempo. Hasta hoy las criptomonedas han sido, básicamente, instrumentos de inversión, usados para comprar barato y vender caro, en términos de alguna otra moneda.

Lo más importante de las criptomonedas es que han demostrado que, para proveer de dinero a la economía, no se necesitan bancos centrales, cuyo desempeño, en cuanto a la preservación del poder adquisitivo del dinero, ha dejado mucho que desear. ¿Serán las criptomonedas una buena opción a la banca central?



## •BANDA ANCHA

# Crecimiento económico en los primeros tres años de gobierno

Por Roberto García Requena

garciarequena@yahoo.com.mx



Esta semana el Inegi presentó sus datos del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE). Los resultados no son nada alentadores, pues resulta que la economía se contrajo en el cuarto trimestre de 2021 para dar un crecimiento total en el año que rondará el 5 por ciento.

La Secretaría de Hacienda había pronosticado un crecimiento de 6.3 por ciento para el 2021, por lo que esta cifra se va a quedar muy lejos del real observado, que se dará a conocer el próximo 31 de enero.

Jonathan Heath, subgobernador del Banco de México, el miércoles escribió en un tuit que: “El Inegi dio a conocer sus estimados de la actividad económica para noviembre y diciembre mediante su IOAE. Las noticias son algo desconcertantes.” Para luego comentar “podemos esperar una caída de 0.5 por ciento en el IV trimestre respecto al anterior.”

Todo esto sin mencionar que la cuarta ola de Covid que está azotando en este momento al país evidentemente también va a traer consecuencias en el crecimiento del PIB para este año. Pero sin meternos todavía a lo que va a ocurrir con la economía en este 2022 podemos resumir, con datos duros, los primeros tres años de la administración del Presidente López Obrador.

El 2019 la economía se contrajo 0.1 por ciento. Para el 2020, como resultado de la pandemia y la no ejecución de políticas económicas contraci-

clicas que suavizaran el impacto, la economía se encogió 8.5 por ciento. Si asumimos que el PIB creció alrededor de 5 por ciento el año pasado, esto implica que en los primeros tres años de Gobierno la economía se redujo 3.6 por ciento, respecto al cierre de 2018.

Por algo ya caímos hasta el número 15 del mundo en el tamaño de la economía, cuando hasta hace unos cuantos años ya andábamos entre el 10 y el 11. Si a este mal desempeño económico se le suma tasas de inflación al alza, el mexicano promedio ha tenido un deterioro en su bolsillo. Veremos qué sucede en la segunda mitad del sexenio.

**En otro tema:** la directora del Conacyt, María Elena Álvarez-Buylla, a través de una publicación que hizo en el periódico *La Jornada*, escribió: “¿Por qué un mexicano preferiría seguir un posgrado privado y no uno público? Por una razón no muy distinta a la que explica por qué un niño prefiere comida chatarra peligrosa para su salud a la ingesta de alimentos nutritivos.”

De este tamaño la estupidez y los prejuicios de la encargada de promover la ciencia y la tecnología en este país. El desdén por el conocimiento es evidente.



## •GENTE DETRÁS DEL DINERO

# Banamex, devolución de 29 mmdp por Fobaproa

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

Quizá no es la mejor idea la propuesta del canciller Marcelo Ebrard, de que Citi pague con la hermosa y vasta colección de arte de Fomento Cultural Banamex el apoyo que el Estado mexicano otorgó entre 1995 y 1998 al banco, entonces en manos de Roberto Hernández y Alfredo Harp. Sería más útil que la agrupación encabezada por Jane Fraser extendiera un cheque cercano a los 29 mil millones de pesos a la Tesorería de la Federación tras concretar la venta anunciada.

De esa manera se lograría que el beneficio privado se socializara (siempre y cuando fuera bien empleado por la SHCP, de Rogelio Ramírez de la O) y evitar la clásica ecuación del capitalismo de cuates en que sólo se socializan las pérdidas. Vaya los casi 29 mil millones de pesos que Banamex podría devolver, derivados de los apoyos que recibió de los programas de compra de cartera vía Fobaproa a finales del siglo pasado, derivan de los propios cálculos que realizó y reportó el auditor canadiense Michael W. Mackey por encargo de la Cámara de Diputados en 1999.

El llamado Reporte Banamex señala que “el costo total de los programas del Fobaproa en Banamex fue de 19,994 millones de pesos de los cuales 14,721.9 millones representan el costo para el Fobaproa. El costo representa los pagarés iniciales de los tres Fideicomisos, que hacen un total aproximado 24,478 millones de pesos más otros intereses acumulados por 14,160 millones de pesos menos las recuperaciones netas esperadas 17,709 millones de pesos (de los préstamos y activos netos)”.

El auditor hace notar que hubo compras de cartera de créditos que no cumplieron los requisitos establecidos por

el Fobaproa (indebidos, pues), mismos que representaban prácticamente el 50% del total, es decir, unos 7,360 millones de pesos de 1995..., que actualizados con la inflación acumulada arroja la suma a la que tiene derecho a recuperar la hacienda pública.

De hecho, Mackey apunta que Banamex mantenía un adecuado nivel de capitalización tras la crisis de 1994-95 y que era rentable, pero que se acogió al programa de compra de cartera que lanzó el Gobierno de Ernesto Zedillo para evitar una crisis sistémica. Hoy Banamex, a cargo de Manuel Romo, es ahora un negocio viable pues —usando una metáfora de Mario Di Costanzo— recibió una muleta del sector público cuando se rompió el pie; y si vende la casa, es correcto que devuelva la muleta.

### Grupo Salinas acudirá a tribunales internacionales.

La nota es que Grupo Salinas —que encabeza Ricardo Salinas Pliego— acudirá a instancias internacionales en busca de justicia luego de que en una votación de tres contra dos ministros, la Segunda Sala de la SCJN rechazó el amparo promovido por Grupo Elektra en contra de un crédito fiscal fincado por el SAT y correspondiente al ejercicio

2006. Elektra presentó el amparo directo 2497/2018, pero en la mencionada Segunda Sala fueron tres ministros los que negaron analizar el fondo del recurso..., y con ello violaron el derecho humano de acceso a la justicia y debida defensa que también consagra la Constitución Mexicana. Grupo Salinas enfatiza que la defensa de esos derechos implica defender el Estado de derecho, el libre mercado y de los pilares de la democracia.

**Sube 50% venta chocolata.** El sólo anuncio de Andrés Manuel López Obrador para “regularizar” los autos ilegales elevó de manera escandalosa las ventas en lotes y *yonkes* de la frontera norte. Entre 40% y 50% elevaron sus ventas bajo la expectativa de que podrán vender en todo territorio nacional autos “legalizados”. Ante el grave daño que implica para la actividad económica legal, para el ambiente y la seguridad pública, la AMDA, que encabeza Guillermo Rosales, hace un urgente llamado a la secretaria de Economía, Tatiana Clouthier, Adán Augusto López, de Gobernación, a Rosa Icela Rodríguez, en Seguridad, y a la SHCP para cumplir el compromiso de analizar con la industria automotriz el decreto de regularización antes de publicarse.



## IN- VER- SIONES

### SCJN DESECHA AMPARO Grupo Salinas, en pie de guerra contra SAT

Pues **Ricardo Salinas Pliego**, presidente de Grupo Salinas, irá a tribunales internacionales contra el SAT. Ayer la Segunda Sala de la SCJN, en votación dividida (tres a dos) desechó el amparo promovido por Elektra en contra del pago del ISR de 2006, por más de 2 mil mdp. Argumenta que le negaron su derecho humano de acceso a la justicia y legítima defensa.

### FORMATO PRESENCIAL Acapulco recibirá de nuevo a la Bancaria

La Asociación de Bancos de México (ABM) anunció que la 85 Convención Bancaria será presencial con sede en Acapulco. Este fue el último evento del sector financiero que se realizó días antes de que se declarara la pandemia en marzo de 2020. Se prevé **Daniel Feldman** reciba al presidente **López Obrador**, el secretario de Hacienda y a la gobernadora del Banxico.

### JORGE ARCE HSBC tiene un nuevo presidente de consejo

El actual director general del grupo HSBC México, **Jorge**

**Arce**, fue nombrado también presidente del consejo de administración del banco, cargo que ejerce desde el primero de enero. Con una carrera de más de 30 años, fue director general adjunto de mercados, banca corporativa y de inversión en Santander México, entre otros.

### NEGOCIACIONES

### Economía va por un TLC con Reino Unido

Nos contaron que hace unos días, la subsecretaria de Comercio Exterior, **Luz María de la Mora**, coincidió con la Embajadora de México ante Reino Unido, **Josefa González Blanco** y hablaron sobre la relación de comercio e inversión de ambas naciones con miras a negociar un Tratado Comercial.

### PEPSICO MÉXICO

### Reconocen su gestión laboral e inclusión

Será hoy cuando PepsiCo México reciba, por segunda ocasión, la certificación Top Employers 2022, como reconocimiento a sus mejores prácticas de recursos humanos, que le da el instituto Employers. La empresa emplea a más de 45 mil personas en el país con una de las políticas laborales más incluyente, diversa y equitativa.



APUNTES  
FINANCIEROS

JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA



[juliose28@hotmail.com](mailto:juliose28@hotmail.com)

## Hay cosas más importantes que mexicanizar Banamex

**C**oincido con **López Obrador**. A mí también me gustaría que Banamex se “mexicanice”. Lo que me preocupa es que éste sea el criterio rector. El principal objetivo del gobierno debe ser que quien compre el banco sacuda el sistema financiero nacional y le inyecte una muy necesaria dosis de competencia. Si el grupo ganador es mexicano, qué mejor.

La banca extranjera tiene un enorme peso en México. Son dueños de los tres bancos más grandes del país en términos de activos totales. En pocas economías importantes del mundo los extranjeros cuentan con una participación de mercado tan elevada. No es difícil entender por qué: que la matriz de un banco local esté fuera del país en el que opera puede traer desventajas. Los intereses no siempre van a estar alineados entre el lugar donde se toman las decisiones y el lugar donde se implementan.

Obviamente, la postura nacionalista de **López Obrador** también tiene un ángulo político. Quien criticó tanto la venta de Banamex a Citi en 2001 ahora puede posicionarse como el responsable de que regrese a manos mexicanas.

Pero esto no basta. Que sea deseable tener más participación nacional en la banca y que el Presidente se beneficie políticamente de este resultado no significa que se deban de excluir otros criterios. De hecho, hay uno que debe estar por encima de todos: el nuevo due-

ño tiene que incrementar la competencia en el sector para mejorar la calidad y el precio de los servicios que ofrece a los consumidores.

Nuestro sistema bancario deja mucho que desear. El acceso a crédito, en particular para las empresas pequeñas y medianas, es limitado.

Las comisiones que se cobran son elevadas. El número de sucursales en relación con el número de habitantes es bajo. La mitad de la población no tiene acceso a servicios bancarios. La *fintech* está ayudando a mejorar las cosas, pero urge más competencia en la banca tradicional.

Quien compre Banamex tiene espacio para operarlo mejor. Citi no lo ha manejado bien. Su cuota de mercado pasó de 25% cuando lo compró a 12% actualmente. Además, ha tenido que lidiar con escándalos como el de Oceanografía. La banca comercial no es lo suyo. Tan es así que decidió dejar el negocio a escala mundial, vendiendo subsidiarias en Asia y Europa.

La decisión no es solo del gobierno. Aunque Palacio Nacional deberá dar su visto bueno para que se lleve a cabo una transacción, primero Citi tiene que estar de acuerdo. Y su único interés es obtener el mejor precio posible, sin importar quién escriba el cheque.

No será fácil para los grupos mexicanos ser los mayores postores dado el tamaño de Banamex. Solo unos cuantos tienen la capacidad para competir y algunos pueden presentar problemas de concentración de mercado. En contraste, hay varios jugadores extranjeros con los recursos para comprar y apuntalar el banco sin afectar la competencia. Espero que Banamex se mexicanice, pero no a costa de los consumidores. ■



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.

@vivircomoreina



# Criptos en las empresas

**L**as criptos son una de las tendencias este año. Se trata de invertir, saber cómo funcionan, entender que son parte del futuro y pensar cómo integrarlas al negocio.

La capitalización de mercado de las criptomonedas tuvo un crecimiento ponderado de 107% en 2021 contra los años anteriores, según datos de OSL, *exchange* de activos digitales para inversionistas profesionales e institucionales. Esto es resultado del éxito de “ethereum, que creció más de 150%; solana, que creció más de 5 mil por ciento, y la moneda de binance, que creció más de mil 200 por ciento”, dijo **Fernando Martínez**, director de OSL para las Américas.

“El uso de cripto para conducir negocios presenta oportunidades y desafíos”, dice *Corporates using crypto*, de Deloitte, “como en cualquier frontera hay peligros desconocidos y fuertes incentivos”. Las empresas deben aventurarse y averiguar cómo adoptar el ecosistema.

¿Dónde estamos en México? La Ley Fintech de 2018 dejó el mundo cripto permitido, pero no regulado. Banxico dice: no las pueden usar los bancos o entidades reguladas. Aun así, el país tiene el noveno lugar en tasa de posesión de criptoactivos, según Finder, y cuatro de cada 10 mexicanos planea usar criptomonedas este año, según Mastercard. Esta semana **Agustín Carstens**, director del BIS, dijo que sin regulador, marco regulatorio o garantías, las monedas virtuales son un

riesgo. Pero, añadió, hay que aprovechar la innovación para desarrollar monedas digitales confiables. Esto es importante, pues Banxico anunció que tendrá una moneda digital para 2024, no una criptomoneda, sino una Moneda Digital de Banco Central (CBDC, por su sigla en inglés), que es una versión digital respaldada que se podrá utilizar como efectivo.

Según **Fernando**, de OSL, hay 90 países en proceso de elaborar su moneda, 14 en pruebas piloto y nueve que ya las tienen.

Bajo este contexto, las empresas, no importa su tamaño o giro, necesitan una estrategia frente a las criptomonedas. ¿Cómo participar?, ¿es mejor aceptar pagos o tener una estrategia de inversión?, ¿falta actualización tecnológica para transaccionar con una CBDC? Y, como plantea Deloitte, ¿cómo asegurarse de que no se permitirá el lavado de dinero vía proveedores?

“Un siguiente paso, muy grande para los activos digitales, estará en The Financial Action Task Force y cómo impedir transacciones con dinero ilícito”, me dijo **Fernando**, de OSL. Esta seguridad y tranquilidad es la que deben buscar las empresas.

Mientras se encuentra un balance con la regulación se podrá invertir en un ETF con criptomonedas o analizar qué hacen los más de 90 comercios en México que aceptan activos digitales. Las criptos tienen tracción y adopción, es el momento ideal para prepararse y saber cómo atacarlas y “todos deben comprometerse, desde el consejo, riesgo, tesorería, finanzas, contabilidad, operaciones, tecnología hasta legal”, dice Deloitte. ■





Luis David Fernández Araya  
@DrLuisDavidFer



**ECONOMISTA**

## A más de 100 años de nuestra Constitución

**N**o creo que en México se presente otra celebración en los últimos años más relevante que la de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, festejos, que dicho sea de paso, siguen vivos y vigentes.

Muchos están calentando motores, propuestas, posicionamientos sobre uno de los documentos más importantes en los que se resume la visión de país que algún día unos propusieron y la que hoy otros pretenden. 2022, será sin duda motivo para hablar de la Constitución desde muchas ópticas, lo harán los especialistas y aquellos que se han dedicado su vida a su estudio y comprensión. Veremos el desfile en universidades, la lista de foros, de coloquios, de debates, habrá algunas voces más legítimas que otras para opinar sobre estos primeros 100 años de nuestra ley de leyes.

Este debate pasará necesariamente por la necesidad de reconocer la vigencia de la actual Constitución, es decir, partir de aceptar en un gran consenso nacional si la visión del constituyente de 1917 es la misma a 100 años de distancia. Porque para muchos, 225 cambios constitucionales que nuestro ordenamiento máximo tiene, significa que estamos ante otra Constitución.

Durante 2014 tuve la oportunidad de encabezar una de las instituciones más representativas del país –y a fuerza de ser honesto, más dejada en el olvido- los Talleres Gráficos de México de la Secretaría de Gobernación, donde se realizan entre otras cosas la versión facsímil de nuestra Constitución, un trabajo digno de cualquier galería. En dicha

etapa también entendí que no era suficiente con realizar estas versiones para honrarla, mucho menos a 100 años de su promulgación.

Celebrar 100 años del documento en el que se plasma nuestra visión de país, merecerá un debate con altura de miras, no sólo un despliegue de documentos, programas, letras que ensalcen su importancia, sino una revisión exhaustiva de ésta. Si queremos honrar a nuestra Constitución, con todos y los parches que tiene, deberíamos hacer una revisión hasta de forma, porque a pesar de sus 100 años, en ella subsisten fallas de ortografía básica. Sería significativo que aquellos responsables de sus reformas revisaran las contradicciones que en ella viven, que dejaran de verla como esta “caja” en la que arrojan cualquier cambio que proponen y comenzarles a dar vida.

Por eso es que si queremos hacer una celebración a la altura de nuestra Constitución, 2022 tiene que pasar a la historia más allá del año en el que se cumplieron 100 años, debemos de aprovechar la oportunidad para plantearnos si lo que ahí está plasmado es lo que necesitamos, que sirva de base para el gran consenso nacional que tanta falta nos hace. Que si deseamos hacerle algún regalo, pase por una revisión rigurosa desde su redacción, que permita evitar penosas contradicciones que aún subsisten, claro, si nuestro interés es honrarla o sólo usar el 2022 como un año para subirse al 2024 entonces estaremos celebrando 100 años de ignominia del documento más importante para un país.

*225 cambios constitucionales  
que nuestro ordenamiento  
máximo tiene, significa  
que estamos ante otra  
Constitución*



Credit  
Rating  
Agency

RICARDO GALLEGOS

## Estados a elecciones en 2022

Este año tendremos elecciones en seis estados: Aguascalientes, Durango (HR DS), Hidalgo (HR AA), Oaxaca (HR A), Quintana Roo (HR BBB-) y Tamaulipas (HR A); con esto sumarían 21 entidades en la república con elecciones concluidas durante estos dos últimos años, lo cual definirá en buena parte el mapa electoral en el sector subnacional.

Cada uno de estos estados han enfrentado distintos retos durante los últimos años; por ejemplo, Oaxaca y Quintana Roo han sido entidades que por su vocación turística se han visto afectados de manera importante en su actividad económica, sin embargo, ambas entidades han logrado en términos generales estabilizar factores importantes dentro de sus finanzas.

Destacaría el caso de Oaxaca, el cual, como muy pocas entidades, ha logrado cerrar la revolvencia de los créditos de corto plazo, los cuales deben ser liquidados tres meses antes del cambio de administración; además, ha logrado resultados estructurales importantes, como un balance primario equilibrado, un nivel estable de pasivo circulante a ILD de alrededor del 30%, un servicio de deuda a ILD que lo estimamos para el cierre de 2021 en 6.5%, y, en términos generales, la entidad ejerció buenas prácticas de gobernanza que permitieron que inclusive durante el año pasado tuviera un incremento en su calificación de HR A- a HR A.

Quintana Roo, por otro lado, logró sortear la variabilidad del ingreso que sufrió tanto del lado de los federales como de los ingresos propios, por lo que su calificación se ratificó el año pasado en HR BBB-. Estimábamos como factores importantes que todavía el año pasado la entidad cerraría con un déficit en su balance financiero a ingresos totales de un 3%, y una revolvencia de créditos de corto plazo de unos 1,500mdp, lo cual será uno de los factores a seguir durante este año. La deuda neta a ILD es todavía un factor que coloca a la entidad como una de las que posee mayores registros de endeudamiento, y estimamos que esta métrica llegará

a niveles de 144% al cierre de 2021, un poco menor a lo registrado el año previo.

Hidalgo fue otra de las pocas entidades que, a pesar de un contexto mundial adverso, pudo incrementar su calificación crediticia, la cual pasó de HR AA- a HR AA. Este nivel alto de calificación se explica por niveles bajos de endeudamiento, ya que la entidad presentó una deuda neta a ILD de poco más del 20%; por otra parte, la entidad suele registrar balances primarios superavitarios, el no hacer uso de créditos de corto plazo y un pasivo circulante de menos del 15% (observe el lector como las métricas comparativas son consistentes entre los distintos niveles de calificación) nos harían pensar que la siguiente administración contaría con buenos elementos de arranque.

Tamaulipas fue otro estado que logró ratificar su calificación en niveles de HR A, revirtiendo inclusive la perspectiva negativa del año previo. Mucho de este movimiento fue motivado por planes menos agresivos de financiamiento, ya que estimamos que al cierre de 2021 la deuda neta a ILD quedará en alrededor del 53% y la proporción de deuda de corto plazo sobre la de largo plazo será menor al 4%.

Durango podría ser el estado que presenta el reto más importante como entidad saliente, ya que deber cerrar la revolvencia de sus créditos de corto plazo, que en promedio rondan los 1,500 millones de pesos (mdp). Esta situación, junto con la operación normal de flujo de efectivo que requiere el Estado, será una de las principales líneas de acción de la futura administración, ya que si bien las métricas de endeudamiento relativo no son tan elevadas (deuda neta a ILD de aproximadamente 70%; servicio de deuda de 16% promedio) la liquidez definitivamente será un tema importante, puesto que el cambio se realizará en septiembre y gran parte de los gastos de la administración pública se generan en el último trimestre.

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

## Avanza otro consejo del tequila, EMA finaliza auditorías, decidirá Economía y riesgos

Junto con el aguacate el otro producto más representativo de nuestras exportaciones agroalimentarias es el tequila.

Además de que en nuestro mercado significa el 38% del consumo total, como fuente de divisas se ha mantenido imparable. En 2020 en plena pandemia significó 2,337 mdd.

De toda la producción y según la cámara del rubro (CNIT) que preside **Luis Fernando Félix** 76% se exporta, básicamente a EU.

Pero en el escenario de ese producto pronto podría haber novedades con respecto a la formación de una nueva entidad de la conformidad que busca competirle al Consejo Regulador del Tequila (CRT).

Desde el año pasado le adelantaba del pro-

yecto que da pasos firmes encabezado por el ex director de Normas **Alberto Esteban Marina**.

Parece que EMA que preside **Mario Gorena** y que lleva **Maribel López** concluyó las auditorías y ahora la pelota está del lado de Economía en la dirección de Normas a cargo de **Alfonso Guati**.

Pese a la presión de algunos tequileros que buscan un contrapeso al CRT que comanda **Miguel Ángel Domínguez**, se dice que en Economía hay sus reservas de aprobar el asunto.

Y es que debe reconocerse el trabajo realizado por CRT desde 1993 para hacer respetar en el orbe la denominación de origen del tequila. Sin su gestión ya se produciría en Brasil, China o EU. Tampoco ha resultado sencillo

detener el producto hechizo o el que falsea su contenido de agave.

Seguro se han pisado callos y quizá la nueva opción busca equilibrar. El riesgo es que al abrir el juego lo técnico pase a segundo plano.

Como quiera Economía tendrá la última palabra.

### **BURSAMÉTRICA ASAMBLEA, INVEX ACUDE Y MÁS DEMANDAS**

Ayer sé se realizó la asamblea convocada en Bursamétrica Casa de Bolsa por el accionista principal **Roberto Guzmán** e Invex de **Juan Guichard** envió un apoderado a la misma. Se siguió la instrucción de un comité técnico que se estima viola los estatutos del fideicomiso que representa a diversos inversionistas con el 30%, entre ellos **Ernesto O'Farrill** fundador de la intermediaria. Vienen acciones legales contra Invex. En la asamblea se tomaron pérdidas, se acotará el capital y vendrá una inyección que diluirá a los minoritarios. **O'Farrill** busca retomar el control de Bursamétrica junto con un grupo de inversionistas, plantea un punto que conoce la autoridad.

### **INSISTE RUBRO DE AUTOS EN MESAS Y MÁS CONTRABANDO**

Más allá del compromiso de Economía de **Tatiana Clouthier** para realizar unas mesas de trabajo antes de que se publique el decreto

para regularizar los autos chocolate, la industria, entiéndase AMIA que comanda **José Zozaya** y AMDA de **Guillermo Rosales**, sigue a la espera. No se ha bajado la guardia, pero en el inter sigue viento en popa el contrabando.

### **INSEGURIDAD SOMBRA QUE CRECE CONTRA TURISMO**

Si el turismo está lejos de recuperar sus mejores días, la rampante inseguridad no ayuda. Cada vez son más los destinos en rojo en lo que es la percepción de los ciudadanos. De hecho son 20 en ese estatus con Zacatecas, Cuernavaca, Cancún, Villahermosa, Puebla, Toluca, Guadalajara entre lo peor situados, según CICOTUR que lleva **Francisco Madrid**.

### **ELEKTRA OTRA VÍCTIMA DEL SAT Y POR INSTANCIA GLOBAL**

Ayer se supo que en votación dividida de 3 vs 2, la Segunda Sala de la SCJN desechó el amparo que promovió Elektra contra el pago de un millonario adeudo. Tema de interpretación con el SAT de **Raquel Buenrostro** del ejercicio 2016. Tras la resolución Grupo Salinas de **Ricardo Salinas Pliego** cuestionó la decisión de no analizar el fondo y anunció que recurrirá a instancias internacionales para hacer valer su derecho.

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



## UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

### EL DISCURSO DE ALEMANIA EN DAVOS

**Si bien la Unión Europea será una región carbono neutral para 2050, el país teutón quiere alcanzar ese objetivo cinco años antes, en 2045**

E

l canciller alemán **Olaf Scholz** presentó ayer su visión del futuro para Alemania.

Tiene un componente troncal: el medio ambiente y la lucha contra el cambio climático. Scholz habló con prístina claridad sobre lo que su gobierno quiere alcanzar en el tema. Dijo que, si bien la Unión Europea

será una región carbono neutral para el 2050, Alemania quiere alcanzar ese objetivo cinco años antes, en 2045.

Scholz habló en el marco de la Agenda de Davos 2022, un espacio virtual que sustituyó a la Reunión Anual organizada por el Foro Económico Mundial.

En su mensaje, el canciller especificó que en 2030 un 80 por ciento de las fuentes de energía de Alemania serán renovables, y que sus leyes migratorias van a ser actualizadas para facilitar la migración de técnicos, científicos y personal que se requiera para las inversiones medioambientales de su país.

Alemania preside el G7 este año. Al respecto, Scholz subrayó que su pretensión es convertir a ese grupo en un club climático, que establezca estándares y cambios de paradigma en política pública climática.

El grupo liderará al mundo con su ejemplo, y establecerá un ABC climático: una especie de instructivo que incluya estándares ambiciosos, profundos y cooperativos. Scholz apuntó que una meta será establecer un acuerdo común que especifique lo que sí es y lo que no es el hidrógeno

verde, que es una de las tecnologías clave para lograr una transición ener-

gética hacia la neutralidad de emisiones en 2050.

Este acuerdo será clave porque los países emergentes serán fuente de producción de energía basada en hidrógeno, pero la financiación y la demanda vendrá de los países industrializados como Alemania.

Scholz quiere refrendar el liderazgo del que ha gozado Alemania en Europa durante las últimas décadas; pero sabe que, para lograrlo, debe renovar los acuerdos sociales para generar un "mejor progreso" y recuperar la confianza de los ciudadanos, que están preocupados por la magnitud y simultaneidad de la "globalización, digitalización y adaptación climática" que se está viviendo, lo que deja inquietudes sobre empleo, precios de los energéticos y sostenibilidad del sistema de pensiones, según el funcionario.

El nuevo canciller alemán parece ser el personaje que con mayor precisión y puntería pondrá al mundo a reflexionar. Sus mensajes son certeros y directos, y sabe reconocer el desafío que enfrenta la clase política global: "Si nosotros como líderes políticos o económicos no explicamos nuestras decisiones de manera adecuada, los ciudadanos buscarán otras fuentes para comprender".

#### ISRAEL

El primer ministro de Israel, **Naftali Bennett**, dijo en el WEF, al hablar de ciberseguridad, que alrededor de 50 por ciento de toda la inversión global tecnológica en esa materia en los últimos años se ha dirigido hacia su país.

**Olaf Scholz  
busca convertir  
al G7 en un  
club climático**



## CORPORATIVO



#OPINIÓN

### ATFX, POR MÁS MERCADO

**Las aplicaciones para inversiones registran un boom porque han ampliado el acceso a mercados de divisas, acciones e incluso criptomonedas**

**D**

urante la pandemia, un mercado que creció de forma exponencial es el de aplicaciones para inversiones en mercados globales y locales, lo mismo con futuros del peso que en la compra de acciones.

Se trata de un nicho que requiere una dosis alta de educación financiera, pero que ha penetrado bien, sobre todo, entre jóvenes que dicho sea de paso, ya experimentaron la volatilidad que tienen los mercados ante eventos inesperados como el COVID-19.

En esa intermediación, una firma que ha ampliado su visibilidad a partir de abrir su primera oficina en México es ATFX Latam, que representa aquí **Pedro Zaid Meneses Morales**, vicepresidente de Desarrollo Negocios. La empresa surge en 2013 como *broker* virtual en Hong Kong y en 2015 inició su expansión internacional comenzando por el Reino Unido.

ATFX Latam ha cumplido la rigurosa regulación británica, además que al tener una oficina aquí desde 2019 ofrece mayor seguridad al inversionista. Ha tenido muy buena aceptación y compite con *brokers* que operan en la red, así como con las casas de bolsa mexicanas que tienen una oferta tecnológica para pequeños inversionistas.

El caso es que ATFX en el último año creció 700 por ciento, y ganó el premio de mejor *broker* virtual en las mediciones de Rankia, al estar en el top 5 de transacciones de Forex Management, y en el 7 por el volumen de *trading* a través de plataformas. Se trata de un mercado de gran potencial

y donde la plataforma permite invertir en metales como oro y plata, divisas como el dólar e incluso criptomonedas, además de acciones consideradas *blue chips*.

Otro aspecto relevante es que para democratizar el acceso al mercado de valores, ATFX ofrece CFDs que permiten la compra de una parte alícuota de una acción, además de compras apalancadas, que con poco dinero permiten potenciar una inversión, así como ventas en corto para mercados bajistas que se pueden presentar ante expectativas de alzas en las tasas de interés. En ese contexto ATFX ofrece tutoriales y análisis de expertos para entender mejor el rumbo de los mercados.

#### LA RUTA DEL DINERO

Se le acusa al empresario **Julio Almanza**, presidente de la FECANACO, de contar con un negro historial que le debe impedir seguir en el cargo de dicha organización, así como permanecer como vicepresidente de Concanaco, amén que se le relaciona como operador del gobernador tamaulipeco **Francisco García Cabeza de Vaca**. Almanza estuvo en la cárcel en EU por robo de autos en 2003 en Brownsville, Texas, y tiene en contra denuncias, que van desde el mismo delito, extorsión e incluso existen carpetas abiertas por *lavado* de dinero. En Tamaulipas opera a través de organizaciones empresariales en contra de adversarios políticos del régimen estatal, y en contra de lo relacionado a la 4T. Desde hace más de una década preside la FENACO, siempre con ayuda de los gobiernos en turno además que fue muy cercano al exgobernador, **Eugenio Hernández** también de negro historial.

**ATFX ofrece tutoriales de expertos para entender mejor a los mercados**



## NECESITAMOS UNA REORIENTACIÓN A LA DESCARBONIZACIÓN

**P**artamos de entender que el mundo no sólo está viviendo una crisis sanitaria que deriva serios problemas en materia económica y social, sino también en una crisis climática que tiene efectos cada vez más directos en el medio ambiente y que añade problemáticas a la ecuación.

Es una problemática que se lleva postergando y que reúne a la comunidad internacional y científica para establecer acuerdos y metas que parecen complicadas de cumplir.

Todos los años se liberan a la atmósfera miles de millones de toneladas de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) como resultado de la producción y aplicación del carbón, petróleo y gas en las actividades diarias.

De acuerdo con el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC), los niveles atmosféricos actuales de dióxido de carbono no habían sido tan altos en al menos dos millones de años.

En su reporte más reciente se considera que es muy probable que la última década

**HAY UNA CRISIS  
CLIMÁTICA QUE  
TIENE EFECTOS  
CADA VEZ MÁS  
DIRECTOS  
EN EL MEDIO  
AMBIENTE**

sea la más calurosa del planeta en 125 mil años.

Bajo este contexto, tenemos la emergencia de innovar y replantear la forma en que hemos estado haciendo las cosas.

Necesitamos reorientar nuestro sistema energético hacia la descarbonización, así como a la descentralización.

Requerimos tecnologías cada vez más efectivas que aseguren la descarbonización de las cadenas de valor de nuestro día a día y precisamos de descentralizar la electricidad para que se distribuyan los pequeños y grandes productores de energía entre el gran número de consumidores.

La emergencia de innovar en nuestro sistema energético es igual de necesaria que cualquier otro tema público que nos robe la atención, y lo mejor es que puede aplicarse en cualquier nivel.

Un país puede reorientar su matriz energética, pero también una entidad federativa, así como una empresa consumidora de electricidad o combustibles, e incluso, quienes pagan una factura de electricidad mensualmente. El tamaño del sistema energético no es una limitante cuando se trata de innovarlo.

Gobiernos, industrias, comercios, personas; todas y todos somos consumidores de energía en pequeña o gran medida y tenemos el gran poder de innovar.





## TENDENCIAS ECONOMICAS Y FINANCIERAS

### LA CUESTA DE ENERO

CARLOS LOPEZ JONES \*

**E**nero es un mes muy difícil para todos. Al concluir las fiestas de navidad y año nuevo, las personas regresan a sus ingresos tradicionales sin aguinaldo. En consecuencia las empresas venden menos que en diciembre y hay menos empleos. Muchos productores de bienes y servicios suben sus precios, pero hay nuevos proyectos, nuevas inversiones y poco a poco, la economía recupera su paso. Este año ha sido diferente

Lo tradicional era que en diciembre se perdieran más de 300,000 empleos en el sector privado y que a partir de enero, la creación de empleos fuera positiva, acorde a las nuevas inversiones, proyectos y esperanzas puestas en el futuro, pero este año eso no ha ocurrido e incluso el Presidente López Obrador tuvo que señalar en su Conferencia Ma-

ñanera que esperaba que en enero, ya no se perdieran empleos, a pesar de que se han perdido más de 140,000 empleos formales en los primeros 15 días de enero, según lo dio a conocer el Presidente, usando cifras del IMSS

La razón por la cual se están perdiendo empleos es que la inversión brilla por su ausencia. De acuerdo con las cifras del INEGI, la inversión fija bruta sigue por debajo de cómo estaba antes de la pandemia, el mismo INEGI señala una caída similar en el consumo y la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), dice que las inversiones esperadas para 2021 eran del orden de 2,200 millones de pesos, y solamente se pudieron llevar a cabo 1,400 millones de pesos, cifra similar a la ejercida hace 10 años y esa cifra, no toma en consideración los cientos de establecimientos de sus afiliados que cerraron sus puertas

Mientras que en el Congreso, se organiza un Parlamento Abierto para discutir la Reforma Energética del Presidente López Obrador, las cámaras industriales y de comercio, insisten en que si la Reforma se aprueba, caerán las inversiones y subirán los precios de bienes y servicios, al ele-

varse el costo de la electricidad

Por si fuera poco, en las últimas dos semanas las principales ciudades del país tienen menos tráfico que de costumbre. La impresionante propagación de la variante Omicron, con más de 1 millón de casos diarios, usando la metodología del Sistema Centinela, obliga a las personas a quedarse en casa y salir lo menos posible a la calle

Lo peor es que no hay un plan para reactivar la economía, además de concluir los proyectos emblemáticos de la actual administración, mismos que no tendrán un impacto en la economía nacional, tanto porque no son rentables como Dos Bocas, el Tren Maya o el Aeropuerto Felipe Ángeles, como por su reducido impacto, más allá de los municipios donde se construyen los mismos

Urgen proyectos de gran envergadura, retomar las subastas eléctricas en todo el país y promover la llegada de inversión nacional y extranjera o de lo contrario, este año que empieza, habrá un bajo crecimiento y una elevada inflación

\*Director de Consultoría en [Tendencias.com.mx](https://www.tendencias.com.mx)  
Twitter: @Carloslopezjone



## Seguimos viendo mercados con riesgo unos días más ...



La próxima semana será la reunión y decisión de política monetaria de la FED. El mercado está temeroso de la velocidad en la que ejecute sus acciones. Primero, acelera la reducción en el ritmo de compra de activos. Durante la pandemia anunció la compra mensual de **bonos del tesoro y bonos respaldados por hipotecas** por 120 mil millones de dólares y para febrero, esperaríamos que finalizara estas compras y sería en la reunión de marzo, la decisión de realizar su primer **aumento actual de tasa de interés** de 25 puntos base.

Como tercera acción esperada, es que en mayo próximo inicie con la **reducción de la Hoja de Balance** que asciende al día de hoy a 8.8 billones de dólares. *Pero dicha reducción, a qué ritmo será?* El mercado está nervioso, pero es una acción indispensable, el retirar el exceso de liquidez, para que la inflación empiece a ceder.

El **mercado** más expuesto por el momento es el de **tecnología** donde hay muchas empresas de valor en el sector que registraron grandes crecimientos entre 2020 y 2021 en sus cotizaciones y eso hace vulnerable al mercado en el corto plazo.

**Técnicamente**, el Nasdaq ha registrado un ajuste del 10.5% desde el pasado 22 de noviembre a la fecha. Creemos que este ajuste pudiera

continuar en el corto plazo hacia los 13,950 puntos donde podría intentar estabilizarse. Esto significa aún entre 3.5 y 4.0% de ajuste adicional.

El **Dow Jones**, mercado más industrial, ha corregido más de un 4% desde el 04 de enero en que alcanzó nuevo máximo histórico. Está muy cerca de probar su móvil de 200 observaciones en 34,950, por lo que está de 1.0 a 1.5% de este nivel donde al menos intentaría estabilizarse.

### RETOS ECONÓMICOS 2022

Los principales retos para **México** son resolver los **problemas socioeconómicos**, la **pandemia** y los **riesgos externos**, así como la **inflación global** y los **tipos de cambio**, de acuerdo a un análisis de la **fintech Skilling en Latinoamérica**.

Respecto a la pandemia, las variantes de **Covid-19** continúan y, en el caso de **Omicron**, el rápido contagio se potencializa porque predominan síntomas leves, lo cual hace que muchos lo confundan con una simple gripe, afectando al mercado laboral al incrementarse el ausentismo.

La **inflación global** continúa, a lo que también contribuye el aumento de costos por la disrupción en las cadenas de suministro y que impacta en los bienes importados. Por otra parte, si **Estados Unidos** continúa con su proceso de normalización, su recuperación económica

beneficiará a **México**. De acuerdo al análisis, se espera un incremento de la actividad económica, con previsiones de PIB de entre el 1.5% y el 4% para 2022.

### REVISAN COMPRA DE CÁMARAS EN MH

Un nuevo escándalo vuelve a poner en el banquillo de los acusados a la empresa **Secure Witness de México**, propiedad de **Dennis Stevens**, quien también sería el dueño del restaurante **Estiatorio Nostos**, en **Lomas de Chapultepec**, que en abril del 2021, en uno de los puntos más álgidos de la pandemia, fue clausurado por la **Procuraduría Federal del Consumidor** debido a diversos incumplimientos y quejas de los vecinos.

Y es que la administración entrante de **Mauricio Tabe**, en la alcaldía **Miguel Hidalgo**, dio con un contrato que se le habría entregado en los últimos días de la gestión que inició **Victor Hugo Romo**. Se trata de una compra de **cámaras de vigilancia** por 22 millones de pesos, a través de la **licitación 30001026-007-21**, misma que presuntamente habría sido manipulada. El asunto ya lo revisa la **Contraloría**.

Página: 13

Area cm2: 280

Costo: 53,026

1 / 1

Luis Cuanalo Araujo



## La Cuarta Transformación debe llegar hasta el ejido mexicano

**E**l esquema de ejidos y comunidades agrarias -la principal forma de tenencia de la tierra- abarcan la mayor superficie en el campo mexicano y ofrecen una importante producción agropecuaria, por lo que es tiempo de que la Cuarta Transformación que vive el país también alcance a esta forma de organización.

Y es que, dada su importancia en la generación de alimentos para la población, es necesaria su reestructuración para hacer productivos y competitivos a quienes aún producen bajo este modelo de tenencia de la tierra.

Si bien el tema es complejo porque los ejidos y comunidades agrarias no son homogéneos y viven diferentes realidades dependiendo la zona en que se ubiquen, es necesario dar el primer paso para incorporar a nuestros productores en las cadenas productivas y alejarlos de los viejos esquemas de subsistencia.

En Guerrero ya conocieron la nueva dinámica de producción y están participando en su implementación local. Ejemplo de ello es que la Coordinadora de Comisariados Ejidales y Comunales de Guerrero realizó en días pasados su 2º Congreso Estatal en Zumpango, con miras a ser vistos y tomados en cuenta, y créanme que en el corto tiempo demostrarán de que están hechos.

La Coordinadora busca fortalecer la estructura ejidal-comunitaria en el estado, obtener certeza jurídica, fortalecer la producción agroecológica, rescatar los conocimientos y prácticas ancestrales, reconocer el papel de las mujeres en el campo y emprender el relevo generacional.

Los ejidos y comunidades agrarias, en particular los del centro y sur-sureste del país, representan pues esa fuerza propulsora que, en coordinación con los programas prioritarios y bienes públicos puesto al alcance de los productores por parte del Gobierno de México, llevarán la transformación hasta el último surco del país.

Hablando del relevo generacional y los cambios en el sector primario del país, el pasado martes se realizó un importante foro que abordó las oportunidades laborales para jóvenes en el sector agropecuario.

Con la participación de senadores, el Consejo Nacional Agropecuario y funcionarios de las secretarías de Economía y del Trabajo, el secretario de Agricultura y Desarrollo Rural, Villalobos Arámbula, reconoció el papel de los jornaleros agrícolas en el fortalecimiento productivo del campo mexicano y que han colocado al país como potencia agroexportadora.

Por ello, el funcionario federal llamó a trabajar de manera coordinada para promover y proteger los derechos laborales de los jornaleros agrícolas, garantizarles un salario justo y condiciones favorables de empleo y vida digna.

Solo con la ampliación de las oportunidades de trabajo para los jóvenes en el campo mexicano y la garantía de sus derechos laborales se evitará la migración, se fortalecerá el arraigo entre la población y el sector agroalimentario se mantendrá como una opción productiva. Bien por ver hacia el futuro.

•Especialistas del sector agropecuario  
Presidente del Colegio de Ingenieros