



CAPITANES

Confusión fiscal

El Paquete Contra la Inflación y la Carestía generó confusión respecto a la Carta Porte sobre la que el Servicio de Administración Tributaria (SAT), que encabeza **Raquel Buenrostro**, se pronunció hasta ayer.

En la presentación del 4 de mayo en la conferencia matutina, a cargo del Secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, se expuso como una de las medidas la exención de Carta Porte para el traslado de insumos básicos.

En ese momento, no quedó claro cómo se procedería dado que una misma unidad puede transportar diferentes tipos de insumos.

Para aclarar las cosas, el SAT mantuvo reuniones con representantes de la iniciativa privada, y ayer por fin se pronunció para dejar claro a qué exactamente se refiere la medida.

Resulta que no se exenta de la carta, sino de multas y sanciones a aquellos que emitan de manera incorrecta este documento, beneficio que, según anunció el SAT, estará vigente hasta el 31 de octubre.

Dado que la exención de multas ya se había anunciado como parte del proceso de transición a la Carta Porte y es aplicable a todos los sectores hasta el último día de septiembre, el "apoyo" del plan contra la inflación consiste sólo en un mes más de tolerancia aplicable a las multas para transportistas de insumos básicos.



ABRAHAM GONZÁLEZ PONT...

Es el nuevo capitán de OXIO en México, plataforma que ofrece a marcas y empresas la posibilidad de convertirse en operadores de telecomunicaciones y lograr una mayor interacción con sus clientes. La compañía levantó 40 millones de dólares para expandirse en México y Brasil. En el País cuenta con clientes como Coppel, Bimbo y Rappi.

Condiciones sindicales

Un capítulo interesante dentro de los cambios sindicales que vive el País es el de Panasonic, donde el Sindicato Nacional Independiente de Trabajadores de Industrias y Servicios "Movimiento 20/32", dirigido por **María del Rosario Moreno**, emplazó a huelga a la empresa con la finalidad de reclamar la firma de un nuevo contrato colectivo de trabajo.

La fecha para estallarla es el 30 de mayo, y hasta el momento no ha habido un acercamiento para acordar los términos del contrato.

El SNITIS pide un incremento de 40 por ciento al tabulador general, dos comidas durante cada jornada de trabajo y un bono de 100 pesos diarios para transporte, entre otros asuntos.

Pero el Sindicato también reclama un adeudo de tiempo extraordinario con los trabajadores, por lo que solicita el compromiso de la empresa para pagar directamente a cada empleado lo

equivalente a dos años de tiempo extraordinario, generado a razón de nueve horas extra semanales.

Aunado a esto, se acerca la fecha de vencimiento para que las autoridades laborales mexicanas respondan a sus homólogas de Estados Unidos sobre la queja interpuesta por el SNITIS debido a las violaciones a la libertad y democracia sindical en Panasonic.

Proveedor en apuros

Vaya problemas los que está pasando Landsteiner Scientific, que lleva **Miguel Granados**.

El laboratorio farmacéutico está en un proceso de concurso mercantil para reestructurar deudas que rondan los mil 800 millones de pesos y la conciliadora **Elisa Márquez Romero** quien negocia con acreedores para buscar un convenio.

Landsteiner es un proveedor importante del Gobierno. En la licitación conso-

lidada de diciembre de 2021 ganó tres contratos del Insabi por 401 millones de pesos.

Pero hay un detalle: la Ley de Adquisiciones del Sector Público prohíbe a todas las dependencias recibir ofertas o asignar contratos a empresas declaradas en concurso mercantil por insolvencia.

Así que la semana pasada, la empresa pidió a **Saúl Martínez Lira**, el juez que dictó la sentencia de concurso el 23 de marzo, conceder ahora una medida cautelar en la que ordena al IMSS, ISSSTE, Secretaría de Salud y Pemex, que le sigan permitiendo participar en licitaciones y cualquier otro procedimiento de contratación.

Sin embargo, la respuesta fue no. El juez argumentó que sólo puede dictar medidas cautelares previstas en la ley para proteger los activos con los que ya contaba la empresa al iniciar el concurso, pero no para obligar a órganos de gobierno a que la contraten.

Foco a Mipymes

En diversas reuniones internacionales en las que participa la Secretaría de Economía, que lleva **Tatiana**

Clouthier, las Pymes han sido un tema sobre la mesa.

En su reciente visita a Alemania, Clouthier sostuvo charlas con **Markus Jerger**, presidente de la Federación Alemana de Pequeñas y Medianas Empresas, la mayor agrupación de defensa de los intereses de estas empresas en el país europeo y que representa a más de 30 asociaciones, con el fin de impulsar este tipo de negocios.

También estuvo en la reunión del Grupo de Acción de Comercio Inclusivo (ITAG) en Bangkok, que se realizó este mes, y en la que además de México participaron Nueva Zelanda, Canadá y Chile, donde se acordó trabajar en iniciativas para que las Mipymes puedan tener beneficios del comercio mundial.

Adicional a esto, actualmente se lleva a cabo la 3ª edición de la rueda de negocios MujerExportaMx, organizada por la Secretaría, en la cual las empresarias mexicanas que dirigen una Mipyme pueden aprender sobre el camino para exportar.

En el País, el 99 por ciento de los establecimientos son Mipymes y no hay que olvidar que cuentan con su propio capítulo dentro del T-MEC.

capitanes@reforma.com



Recesión latente

La semana pasada, el presidente de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos (EU), Jerome Powell (JP), insistió que no debe cuestionarse la determinación del banco central para combatir la inflación más alta en cuatro décadas, porque están comprometidos con restablecer la estabilidad de precios. Esto, dijo, pudiera elevar ligeramente la tasa de desempleo que en abril se ubicó en 3.6 por ciento, cerca del mínimo registrado en medio siglo.

Es interesante observar que no mencionó la posibilidad de que las medidas para contener la inflación pudieran ocasionar una recesión. Tiene la esperanza de que sólo se dé un incremento leve en el desempleo, pero aceptó que no hay antecedentes históricos de que con una inflación como la actual y las medidas necesarias para abatirla se dé ese tipo de resultado. Sería, dijo, la primera vez.

Es obvio que JP no mencionara que es probable que haya una recesión. No se trata de que un funcionario del Fed, menos su presidente, asuste a los mercados haciendo

ese tipo de afirmaciones, aun cuando lo pensara. El mensaje es, no obstante, preocupante. De acuerdo con JP el Fed está buscando lograr por primera vez en la historia moderna de EU abatir un nivel tan alto de inflación y que ésta converja hacia la meta del Fed sin elevar de manera importante el desempleo y provocar una recesión.

Me parece un supuesto muy alegre. Por un lado, considero que las tasas de interés tendrán que subir más (quizá hasta 4 ó 5 por ciento) de lo que actualmente planean las autoridades monetarias estadounidenses, mientras que, por otro lado, estimo que la convergencia de la inflación hacia el 2 por ciento se logrará hasta 2024 o después. En esas condiciones, se ve difícil, si bien no imposible, evitar una recesión, sea en 2023 o inicios de 2024. Ese temor ya se refleja en el comportamiento de los mercados financieros durante este mes.

Hay quienes señalan, sin embargo, que todos los sectores están bastante fuertes al inicio de las políticas antiinflacionarias, lo que debe proveer un col-

chón para que cualquier recesión que haya, si ocurre, sea corta y no tan profunda. Es cierto que hay fortaleza financiera de las empresas y las familias, pero no olvidemos que ambas aprovecharon la época de tasas de interés cercanas a cero para aumentar sus niveles de endeudamiento. La clave, por tanto, es el nivel al que tendrán que elevarse las tasas de interés para lograr el objetivo del Fed. Si 2.5 a 3 por ciento para la tasa de fondos federales hace el truco, es posible evitar una recesión o, si ocurre, que sea corta y leve, porque el servicio de las deudas no agobiará a las empresas y las familias.

Pero como he señalado en notas anteriores, considero que 2.5 a 3 por ciento no será suficiente para ello. Las tasas subirán más, y su impacto sobre la actividad económica se dejará sentir hasta 12 ó 18 meses después. Por tanto, en EU vienen tiempos de debilidad económica creciente y no se sabrá si libró la recesión sino hasta entrado 2024.

Ese es un panorama muy desalentador para México. En particular porque una disminución del ritmo

de crecimiento en EU en la segunda mitad de este año, pero más en 2023, afectará negativamente a nuestro sector exportador; hasta ahora el principal motor de la economía; mientras que el Banco de México se verá obligado a elevar más su tasa de referencia, tanto por la inflación aquí como por el incremento de tasas en EU, lo que también debilitará la actividad económica en el País. En ese contexto, una recesión allá sería todavía más grave para nuestra economía, ya que se conjugaría con las pésimas políticas públicas de la 4T para provocar una caída aquí más severa que la que pudiera presentarse al norte de la frontera.

En síntesis, los vientos del norte contribuirán a que nuestra economía registre este y los dos últimos años del Gobierno del Presidente López un muy pobre desempeño, con probabilidad de caer en recesión. Este será, sin duda, el primer sexenio en más de 30 años en el que cae el ingreso por persona de la población. Un logro exclusivo de la 4T. Faltan 7 días.



¿Riesgo de recesión o un nuevo *tantrum*?

El desplome de los mercados accionarios estadounidenses en este año ha puesto de moda la tesis de que están anticipando una recesión en Estados Unidos y, por lo tanto, han empujado una caída desproporcionada de las tasas de los *treasuries*.

Sin embargo, la mayoría de los indicadores de la economía no dan para fortalecer un escenario en el que estemos a la puerta de una recesión.

Los índices accionarios estadounidenses han caído desde su punto más alto a la fecha (casi en su totalidad en 2022): 13 por ciento el Dow Jones, 17.6 el S&P y 29.5 el Nasdaq.

Los *treasuries* de 10 años, por ejemplo, pasaron de 3.12 por ciento apenas el 6 de mayo a 2.76 actualmente, es decir, cayeron 36 puntos base (pb) en ese periodo.

Esto ha hecho famosa y dominante la idea de que estamos a la orilla de una recesión, de la cual culpan a la Reserva Federal por su proceso de normalización.

Se responsabiliza a la Fed aunque sólo ha aumentado 75 puntos base su tasa de referencia prácticamente desde cero, y no ha reti-

rado liquidez de su famoso *Quantitative Easing* (QE) infinito.

Lo que sí ha dicho es que va a llevar los fondos federales a un nivel de neutralidad monetaria hacia finales de año, que explica será entre 2.75 y 3 por ciento.

Igual ha presentado una agenda de retiro de la abundante liquidez que inyectó con el QE.

Hay que recordar que con el QE infinito compró *treasuries* y bonos con respaldo en hipotecas por 4.6 billones de dólares (en nomenclatura mexicana) y pagó con emisión primaria. Esa liquidez sigue casi intacta.

Incluso la teoría de una recesión actual o en breve no se sostiene por ningún modelo macroeconómico serio.

El modelo de Standard & Poor's señala que hay probabilidades de menos de 10 por ciento de una recesión en Estados Unidos en los próximos 12 meses.

Especifica que si bien varios datos económicos muestran un deterioro y los precios de los activos financieros han disminuido, los diferenciales de crédito siguen "bien contenidos" (robando una línea desafortunada de Ben Bernanke), lo

que sugiere que los riesgos de recesión siguen siendo bajos.

Incluso la caída del índice S&P de la bolsa no ha roto la línea de lo que consideran dar paso libre a un *bear market*.

El ajuste al cierre de una jornada del indicador desde el punto más alto debería romper el 20 por ciento, el S&P lo logró pero sólo en un hecho intradía del viernes de la semana pasada.

Aún más, de acuerdo con el Buró Nacional de Investigación Económica (NBER, por sus siglas en inglés), desde 1920 los *bear markets* nunca se dieron antes de que comenzara una recesión.

El umbral del 20 por ciento de ajuste siempre se alcanzará entre 2 y 3 meses de iniciada la recesión.

Entonces podríamos preguntarnos si ya estamos en recesión, pero el hecho es que los datos macro no lo validan.

Mi hipótesis es que es un fenómeno parecido al *taper tantrum* de 2013, ahora el mercado se enojó porque el banco central estadounidense no ha ido al rescate del colapso accionario, que se generó en gran parte por el pinchamiento de la burbuja

de las tecnológicas.

Más que la Fed, la inflación que ha venido de la guerra sí ha erosionado los márgenes de las empresas por el aumento desproporcionado de los costos.

Por eso los reportes de empresas minoristas como Walmart, Target, Rost, Kohl's y otros sí impactaron al mercado.

Sólo que la Reserva Federal no tienen nada que ver ni nada que hacer frente a ese fenómeno que va para rato, la guerra larga y desgastante sí que es un riesgo sistémico que genera inflación y daña al crecimiento.

Aún vamos a ver datos duros de la fortaleza de la economía y veremos resurgir las tecnológicas que ya están consolidadas y que saldrán más fuertes de la limpia que acabamos de ver en el sector.

Creo que esto dará pie a que la Fed siga su proceso de normalización monetaria con un repunte de las tasas de la curva de *treasuries*.

Muchos que han comprado esta tesis pueden tropezar y caer, sobre todo, en el mercado de renta fija de Estados Unidos y de México.



What's News

TotalEnergies SE dijo que compraría una participación del 50% en la empresa de energías renovables Clearway Energy Group de EU, en un trato con valor de 2.4 mil millones de dólares, la acción más reciente de una gran petrolera para expandirse a energía eólica y solar. El gigante francés está adquiriendo la participación de Global Infrastructure Partners por 1.6 mil millones de dólares en efectivo más una participación en una unidad de TotalEnergies que posee aproximadamente la mitad del negocio solar residencial SunPower Corp. de EU.

◆ **Toyota** finalmente tiene un producto para competir con Tesla. A pesar de un nombre incómodo y reseñas mixtas, el bZ4X podría ser el vehículo eléctrico más importante lanzado este año. El primer modelo de batería pura de Toyota es un vehículo utilitario deportivo compacto construido sobre una plataforma rodante o "patineta" de baterías. El éxito o fracaso del bZ4X podría tener una gran influencia en la adopción en general de vehículos eléctricos por parte de los consumidores.

◆ **Dick's Sporting Goods Inc.** recortó su perspectiva de ganancias para el año después de registrar una caída en las ventas del primer trimestre, el minorista más reciente en pronosticar proble-

mas mientras la inflación golpea a los consumidores. La cadena de ropa y equipo deportivo dijo que las ventas generales cayeron 7.5% respecto al 2021. La compañía ahora proyecta que las ventas mismas tiendas podrían caer hasta un 8% este año.

◆ **Lyft Inc.** reducirá el ritmo de contrataciones, recortará los presupuestos de algunos departamentos y otorgará nuevas opciones de acciones a ciertos empleados para compensar la erosión del precio de sus acciones, uniéndose a su rival Uber Technologies Inc. en delinear recortes al enfriarse el optimismo de los inversionistas hacia las acciones tecnológicas. "Está claro que todas las empresas están analizando cómo responden a preocupaciones respecto a una desaceleración económica y el cambio dramático en el sentimiento inversionista", dijo John Zimmer, su CEO, en un memorándum interno.

◆ **La armadora Stellantis NV** y Samsung SDI Co. Ltd. revelaron que construirían una nueva planta de baterías en Indiana para respaldar los planes de producción de vehículos eléctricos del fabricante de Jeep y Ram. Se espera que la planta de 2.5 mil millones de dólares abra en el primer trimestre del 2025 y genere mil 400 empleos.



DESBALANCE

Investigan a subsecretario de Economía

:::: Nos reportan que, al personal de la Secretaría de Economía, que encabeza **Tatiana Clouthier**, le llegó un correo electrónico acusando al subsecretario de Industria y Comercio, **Héctor Guerrero**, de supuestamente incurrir en acoso laboral, abuso de autoridad, hostigamiento por razones de género y tráfico de influencias. El mensaje anónimo, nos detallan, dice que se cuenta con pruebas como grabaciones, videos y mensajes, así como testimonios de los presuntos quejosos, y se invita a sumarse a quienes también pudieran haber enfrentado alguna afectación. Sobre el asunto, la dependencia respondió a esta casa editorial que, efectivamente, se recibió un correo anónimo, mismo que se hizo llegar al Órgano Interno de Control, que depende de la Secretaría de la Función Pública, para que se investigue.



Tatiana Clouthier

No se ponen de acuerdo

:::: Nos platican que, hace unos días, el director general de la Cámara Nacional de la Industria del Hierro y del Acero (Canacero), **Salvador Quesada Salinas**, fue uno de los pocos empresarios privilegiados que pudieron reunirse con el titular de la Agencia Nacional de Aduanas de México (ANAM), **Horacio Duarte**. El funcionario asegura que hay una línea de trabajo y colaboración cercana con las distintas cámaras del sector privado. Sin embargo, industriales del calzado y textiles ponen en duda esa afirmación, pues aseguran que han pedido reunirse con el funcionario para hablar de temas clave como el contrabando y la subvaluación de mercancías de importación, pero no les dan fecha. Incluso, nos cuentan que Duarte no ha recibido ni a las comisiones de aduanas de diversos órganos empresariales.



Horacio Duarte

¿Monopolio en tarjetas?

::::: Nos cuentan que sorprendió la decisión de American Express, que en México dirige **Santiago Fernández**, de dejar a miles de sus clientes sin opción para pagar por ventanilla o transferencia electrónica. Al parecer, si sus usuarios no tienen cuentas en los principales bancos como BBVA y CitiBanamex, están inhabilitados para pagar su tarjeta. Con estas prácticas, nos platican, AmEx estaría privilegiando a gigantes bancarios para que sea necesario abrir una cuenta con ellos para poder pagar. Nos recuerdan que, hace más de dos años, la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), que hoy encabeza **Brenda Gisela Hernández**, sancionó prácticas monopólicas y anticompetitivas en el mercado de tarjetas, al identificar barreras como la copropiedad de E-Global y Prosa por parte de bancos extranjeros.

Lucha contra la piratería

::::: El comercio electrónico sigue batallando contra la piratería. Nos cuentan que, en Mercado Libre, de **David Geisen**, utilizan la inteligencia artificial y *machine learning* para analizar las denuncias de usuarios y los derechos de propiedad intelectual de su sistema Brand Protection Program, para detectar la publicación de productos pirata. Nos explican que, de 585 millones de publicaciones activas de julio a diciembre de 2021, se recibieron 569 mil 451 denuncias por infracción a derechos de propiedad intelectual, es decir 0.1% de los productos listados. Así, la tecnología ha ayudado a reducir en 41% las denuncias por infracción de derechos. En cuanto a la calidad de los productos ofertados, nos comentan que sólo 2% fueron suspendidos por disposición legal o por violación a los términos y condiciones.



La operación de Mr. Ken Salazar

Fuera del primer círculo de **Andrés Manuel López Obrador**, nadie tiene más acceso a Palacio Nacional como **Ken Salazar**. El embajador de Estados Unidos en México se mueve como pez en el agua en los terrenos en los que muchos líderes políticos y empresariales han naufragado. El Presidente recibe a pocos personajes de alto nivel, pero Salazar se ha convertido en un operador proactivo de la relación bilateral México-Estados Unidos; uno que siempre tiene audiencia con el jefe del Estado mexicano.

Enfundado en su vestimenta vaquera: sombrero, botas y traje, Mr. Ken Salazar suele arribar a Palacio Nacional en su Suburban blanca para reunirse con el presidente López Obrador. A veces, si la visita lo amerita, da declaraciones a los medios de comunicación que hacen guardia a las afueras de la Puerta Mariana por donde acceden todos los invitados; otras, se va sin comentar de qué

trató la reunión.

Este martes y miécoles, Salazar se apersonó en Palacio Nacional para reunirse con el Presidente. El primer día lo acompañó **J. Thomas Hill**, director ejecutivo de Vulcan Materials Company, empresa acusada por el gobierno mexicano de provocar daños ambientales y pérdida irreparable del subsuelo por la explotación de material pétreo en Quintana Roo. A la reunión asistieron el embajador mexicano en Washington, **Esteban Moctezuma**, y la secretaria del Medio Ambiente, **María Luisa Albores**, quien hace 17 días ordenó la clausura de la empresa.

Ayer, Salazar visitó Palacio Nacional para reunirse con el Presidente y otros miembros del gabinete, entre ellos el canciller **Marcelo Ebrard** y la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**, así como los directores de CFE, **Manuel Bartlett**, y de Pemex, **Octavio Romero**. La agenda del sector

energético mexicano es prioridad para Estados Unidos y para su embajador, quien cabildó para que la reforma eléctrica no afectara los intereses de empresas americanas ni transgrediera el T-MEC en temas de Estado de derecho y medioambientales.

Salazar, quien juró como embajador de Estados Unidos en México el 2 de septiembre de 2021, es un hombre de buenas maneras y sangre latina: se considera un mexicano-estadounidense que vivió en carne propia las dificultades de provenir de una familia inmigrante. El presidente López Obrador ve en Salazar a uno de esos hombres que tuvo que luchar para ser reconocido por la gente y abrirse paso entre el *establishment* norteamericano.

Salazar y López Obrador son contemporáneos. El embajador tiene 67 años y el Presidente 68. Sus conversaciones suelen pasar de los temas diplomáticos y de interés bilateral a la historia. Ambos reconocen sus habilidades y se

respetan mutuamente, a pesar de que no coinciden en muchas cosas. Esta cercanía ha mantenido latentes las posibilidades de que López Obrador acuda a la Cumbre de las Américas, a pesar de haber amagado con no ir si países como Cuba, Venezuela y Honduras no son invitados.

Salazar sabe que si bien Estados Unidos siempre le ha impuesto agenda a México, hoy el presidente López Obrador tiene un mayor nivel de aceptación que el presidente estadounidense **Joe Biden**, lo cual ha sido aprovechado para poner condiciones. Más allá de la asistencia a la Cumbre de las Américas, Mr. Salazar tiene de frente temas a tratar con el inquilino de Palacio Nacional. Las prioridades son la contención de la migración centroamericana, la seguridad fronteriza, el respeto al T-MEC, la libertad de prensa y el ataque a periodistas, así como la agenda energética-medioambiental.

Veremos si Mr. Salazar can fix it. ●

Salazar sabe que López Obrador tiene mayor aceptación que Joe Biden



Altán Redes dejará pronto el concurso

La novedad es que Altán Redes (administrador de la banda espectral de 700 MHz), que preside **Bernardo Sepúlveda** y dirige **Salvador Álvarez**, se alistó para dejar el concurso mercantil radicado en juzgado Séptimo en Materia Civil desde mediados del año pasado.

El acuerdo negociado que se encuentra en últimos detalles y, es posible que el conciliador, **Gerardo Sierra**, haya avanzado con el impulso de la Secretaría de Hacienda, que encabeza **Rogelio Ramírez de la O**, para cuadrar la decisión de llevar a cero el valor de las acciones de los actuales socios de la red compartida.

Pareciera que la propuesta permitirá que Nafin, Bancomext y Banobras realicen la mayor aportación de capital nuevo (un 80%) y que los accionistas actuales retengan el 20% con capital fresco.

Aunque se comentó que estaban buscando nuevos socios, parece que sólo un cliente, WalMart de México, que capitanea **Guilherme Loureiro**, podría entrar con 10 millones de dólares dada su fuerte apuesta con BAIT por las comunicaciones móviles. El producto va muy bien, aunque también ha trascendido que están buscando terminar su dependencia y negocian un contrato con AT&T México, de **Mónica Asne**

El monto de la capitalización podría rondar los 220 millones de dólares, pero también se están revisando las cláusulas de cumplimiento de cobertura del 92.2% de la población agregada a nivel nacional, y se dice que la diferencia de cobertura la asumiría CFE Telecom, que administra la RED Troncal.

El entramado de acuerdos es complejo, pero el Estado será el que, finalmente, rescate financieramente la red, manteniendo la APP con Morgan Stanley Infrastructure Global Fund, BID, Banco Mundial, México-China Investment Fund, Hansam y los fondos de pensiones nacionales. Megacable mantiene participación, pero IZZI (la porción de Megacable) se va.

La negociación con acreedores avanza, pero es la más complicada. Altán tiene poco menos de 70 acreedores, los más importantes son los vendedores Nokia y Huawei, además de los bancos de desarrollo que le prestaron 50 mdd para seguir operando el año pasado, y Promtel. Se estima que la reestructura permitirá reducir poco más de 70% del saldo de la deuda estimada en cerca de 850 millones de dólares, una mega quita.

En cuanto a la administración, trascendió que en meses pasados fue despedido prácticamente todo el personal y se le recontrató por periodos de tres meses, para mantener la operación de la empresa mayorista. Es probable que la capitalización que realizarán los bancos de desarrollo les permita a CFE Telecom y al gobierno redefinir la estrategia de cobertura social y reducción de la brecha digital en zonas marginadas, pues no todas están en pueblos lejanos, sino en colonias populares de las megaurbes que continúan muy desatendidas.

Altán Redes tiene 114 clientes que ofrecen 257 servicios integrados para 6 millones de usuarios finales en todo el país. El 19% de usuarios corresponden a HBB (internet doméstico) y 81% a Movilidad - MiFi. Además, sigue creciendo el número de usuarios en zonas de cobertura social, que antes no tenían acceso a internet, este mes se rebasó el millón de usuarios en estas zonas.



DE FONDOS A FONDO

***SFP...** Le piden a gritos al secretario de la Función Pública, **Roberto Salcedo**, para que se dé una asomadita en la corrupción que explica el deterioro del Seneam y del AICM y no dude que también ocurra en ASA. Es recurrente que señalen a quienes ocuparon los Órganos Internos de Control (OIC), pues dicen que "solaparon" y "participaron" en ocultar toda clase de actos de corrupción.

El caso más fuerte fue el de ayer en redes, pues Movimiento de Trabajadores Unidos AICM, denunció públicamente a **Carlos Morán**, titular del AICM; a **Reynaldo Alvarado Ordóñez**, OIC del AICM; a **Alfonso Mayo**, director comercial del AICM y quien era el secretario particular del exsecretario **Jiménez Espriú**, y a **Rocío Sánchez Corona**, directora jurídica del AICM. El grito más sentido es que logren que el aeropuerto capitalino funcione lo mejor posible, de que está saturado, nadie lo niega, pero de que éstos vinieron a empeorarlo, la realidad lo demuestra.



1234 EL CONTADOR

1. Pese a que el efecto de la inflación es el peor sufrido en los últimos 20 años en México, lo que ha afectado al segmento de consumo, los importadores y distribuidores de vinos y licores premium tienen la mira en un asunto de menor relevancia: insistir en obtener beneficios fiscales a costa de subir el impuesto a las bebidas de bajo precio. En contraste, otros de la misma industria intentan fortalecer los vínculos con productores y proveedores para mitigar el impacto inflacionario. El sector de bebidas alcohólicas ya regresó a los niveles prepandemia, razón para que estas iniciativas no estén en la agenda de legisladores ni del SAT, de **Raquel Buenrostro**, ya que sólo debilitarían su recuperación.

2. El IPADE Business School, que dirige **Lorenzo Fernández**, refrendó su posición en el ranking Executive Education 2022 del *Financial Times*, al ubicarse en el sitio 16 entre las 50 mejores escuelas con programas de educación ejecutiva, y es la única mexicana en el listado que evalúa programas académicos de matrícula abierta y los diseñados a la medida de las empresas. En los primeros, el IPADE está en el sitio 30 entre 65 y obtuvo una evaluación de sus participantes de 9.3. En los segundos (*In-Company*), figura en el número 16 de 70 escuelas. En México, este programa ha beneficiado a firmas como 3M, Bachoco, BBVA, Cisco, Coparmex, Chubb, Dell, GNP, Nissan, Pfizer y Softek.

3. El que está decidido a ponerle punto final a las deudas interminables es el Infonavit, dirigido por **Carlos Martínez**, que presentó la Ventanilla Universal de Responsabilidad Compartida, programa con el que se puede solicitar la conversión de un financiamiento en Veces Salario Mínimo (VSM) a pesos. Ya se eliminaron las restricciones de acceso ligadas al saldo de la deuda, la antigüedad del crédito y la edad del acreditado. El objetivo es que más de 2.6 millones personas con un crédito en VSM puedan convertirlo a pesos y tener acceso a una tasa de interés anual fija de entre uno y 10.45 por ciento. Con ello, las mensualidades y saldos permanecerán fijos durante todo el plazo del crédito.

4. La que tuvo que hacer una revisión al software de los dispensarios de gasolina, que ya estaba utilizando en el mercado, fue la empresa Gilbarco, de **Ariel Dovek**, pues a principios de año se decía que estos tenían una falla en la memoria que almacenaba los cambios de precio. Debido a esto, la Profeco, de **Ricardo Sheffield**, pidió a los gasolineros que denunciaran, pese a que no había un daño a los clientes finales. Es así que la empresa, con casi el 50% del mercado, evaluó la nueva versión del software en el Centro Nacional de Metrología y la Dirección Nacional de Normas, donde avalaron que los cambios lograron ampliar su capacidad para el registro de los precios.

5. La actividad económica del país, ya reactivada, se refleja en la venta de combustibles, ya que, de acuerdo con las "Estadísticas petroleras, informe sobre producción y comercio de hidrocarburos", durante el último año repuntó la venta de gasolinas, al pasar de 566 mil 100 barriles diarios, en abril de 2021, a 700 mil 100, en el mismo mes de este 2022, lo cual incluye Magna y Premium. También la industria aeronáutica demandó más turbosina, al pasar las ventas de 54 mil 300 barriles diarios a 92 mil 300, de abril a abril. Además, Pemex, de **Octavio Romero**, reportó que el valor de sus exportaciones de hidrocarburos fue por 3,070 millones de dólares durante el cuarto mes del año.



Doble play

En los últimos días, el subgobernador del Banco de México **Jonathan Heath** ha incrementado su actividad tuitera, tanto en frecuencia como en "filo". Lo mismo se enreda en discusiones con gente que trata de descalificarlo sin argumentos, que hace afirmaciones que podrían no implicar nada, pero que deben ser vistas como imprudentes, considerando tanto la situación que se está viviendo en la Junta de Gobierno del Banxico como en la presidencia del Inegi.

Es público que **Victoria Rodríguez** ha ido entendiendo la importancia de su función como vocera y ha establecido su estilo personal de hacerlo. Si se piensa un poco, resulta totalmente lógico que así sea, sin embargo, la notoriedad pública que ha retomado **Heath** resulta un tanto incómoda.

Seamos puntuales. Es positivo que los miembros de la Junta de Gobierno den a conocer su posición personal, que, como advierten en redes sociales, puede reflejar o no la de la Junta de Gobierno del instituto central. Lo que puede resultar cuestionable es que el resurgir tuitero parezca que es una suerte de protesta interna o que trate de aprovechar el espacio que se abrió con el cambio en la gubernatura. En el menos malo de los casos, parece que se trata de un asunto que sí incomoda a sus pares y que, en el extremo, puede causar confusiones públicas sobre la posición del Banco de México.

Ayer, el Inegi dio a conocer, como es normal, las revisiones a la información del PIB, tanto al tercero como cuarto trimestres. El subgobernador del Banxico tuiteó:

"Interesante. Inegi revisa las tasas de crecimiento del tercer y cuarto trimestre de 2021 al alza. Ahora resulta que la caída en el tercer trimestre fue -0.62% (antes -0.70%), mientras que el crecimiento del cuarto fue 0.24% (antes 0.02%)".

Hay quienes se preguntan si la afirmación de "interesante" tiene que ver con una insidia en la que trate de dañar la posición de la presidenta del Inegi, **Graciela Márquez Colín**, puesto que es público que **Heath** hubiera preferido que **Julio Santaella** siguiera en ese cargo. Más aun, algunos todavía recuerdan que hubo quienes lo propusieron para el instituto de estadística.

Si se trata de una crítica, por solapada que pudiera ser, en contra de la titular del Inegi o en la forma en que está trabajando, pues bien cabría la pena preguntarse, ¿qué ne-

cesidad hay de tensar la situación con otro subgobernador, **Gerardo Esquivel**. Las publicaciones del subgobernador tuitero no son intrínsecamente malas, pero sí han generado más resquemor en, por lo menos, dos instituciones: donde él despacha y dentro del Inegi.

REMATE CONFIRMATORIO

El Presidente de la República decidió tensar aún más la relación con el sindicato de Petróleos Mexicanos, descalificó su protesta y los retó a que tomen las oficinas centrales de la empresa del Estado.

En los últimos días, el *Padre del Análisis Superior* le ha venido narrando sobre las malas decisiones, guiadas por la soberbia y el desconocimiento, de **Octavio Romero** y, en última instancia, de su jefa, **Rocío Nahle**.

Con los dichos del jefe del Ejecutivo quedan claras dos cosas: no les tendrá paciencia a los protestantes y cree ciegamente, sin ningún análisis, en las versiones que le cuentan dos subalternos que le son tan cercanos a sus afectos como nocivos para su administración.

REMATE RECORDATORIO

Dentro de las buenas cifras que sí puede presumir el gobierno no deben contarse las remesas. En las antípodas de ser un éxito para un gobierno, son muestra de lo que pueden hacer por sus familias los mexicanos que fueron despedidos, ya que este país no les ha dado oportunidades.

No es, como puede afirmarse en el caso de la IED, confianza en el futuro del país o del respeto a las leyes, sino muestra del fracaso de una nación que cede talento para el desarrollo de otro.

Se confunde como una fuerza enviada por el gobierno para atraer capitales. Los migrantes mexicanos no son los médicos cubanos que vienen al país en condiciones de esclavitud, pues, de lo que se supone que les pagarán a ellos, únicamente les corresponde una mínima parte y el resto lo podría presumir su dictadura como captación de divisas. Ojalá que se entienda la diferencia.

REMATE SOLIDARIO

Deseo enviarle un fuerte abrazo a **Carlos Hank**, así como a sus familiares y amigos, por el fallecimiento de su abuela **Guadalupe Rhon**, viuda del exgobernador del Estado de México, **Carlos Hank**.



Alertas con EU; reuniones AMLO- Salazar por inversiones; lo desata Vulcan

Varios senadores estadounidenses influyentes, como **Ted Cruz**, **Marco Rubio**, **Roger Marshall**, **Bill Hagerty** o **Richard Shelby**, enviaron el 20 de mayo pasado una carta al presidente de aquel país, **Joe Biden**, quejándose del maltrato del gobierno lopezobradorista a la empresa estadounidense Vulcan Materials Company y a empresas energéticas estadounidenses.

El presidente **López Obrador**, al ser informado de la carta por el canciller **Marcelo Ebrard**, de inmediato se reunió con **Ken Salazar**, el embajador estadounidense en México, y con **Thomas Hill**, el CEO de Vulcan Materials Company. Esa reunión fue el lunes pasado. Y, ayer miércoles, en Palacio Nacional hubo otra reunión, pero esta vez el Presidente les pidió ir a **Rocío Nahle**, la secretaria de Energía, a **Manuel Bartlett**, el director de la Comisión Federal de Electricidad, así como a **Marcelo Ebrard**, el canciller.



EBRARD Y ESTEBAN MOCTEZUMA, CON VULCAN

Primero fue el problema con Vulcan Materials Company, donde el presidente **López Obrador** pidió la clausura de actividad de la filial de Vulcan, Calica, que opera en las playas de Quintana Roo. Calica extrae material para construcción que exporta hacia Estados Unidos, como es la piedra caliza.

Pero Calica decidió no frenar sus operaciones y les cayó la Procuraduría Federal del Medio Ambiente (Profepa) y los clausuró por daños al subsuelo, alteración de la presión del acuífero y provocar riesgo de hundimientos. Vulcan Materials, casa matriz de Calica, al ser la principal compañía de materiales para construcción de EU, tocó las puertas más altas para inconformarse con los senadores de su país y ellos con el presidente **Biden**.

Hoy, Vulcan Materials, es decir, Calica, se transformó en un lío binacional. Incluso en las reuniones de Palacio Nacional también ha estado presente **Esteban Moctezuma**, el embajador de México en Washington.

**AMLO, QUE SEA DESARROLLO TURÍSTICO**

El presidente **López Obrador**, en la negociación con el embajador **Salazar** y **Thomas Hill**, les propuso transformar Calica en un desarrollo turístico. Pero Calica se dedica a la construcción y no quiere salir de ahí. Este tema de Calica sirvió de fondo para que Estados Unidos se queje sobre el maltrato de México a las empresas privadas de energía.

**SE SUMARON NAHLE Y BARTLETT**

El embajador estadounidense, **Ken Salazar**, ha sido transparente en que las empresas privadas estadounidenses, sobre todo las de autoabastecimiento de energía, no pueden operar debido al fuerte impulso que le está dando el gobierno a la CFE.

Y esta semana explotó esa bomba. El Presidente, con su equipo (**Ebrard, Nahle, Bartlett** y **Esteban Moctezuma**), está atendiendo el tema de manera urgente.

**SHEINBAUM Y EL TIANGUIS TURÍSTICO**

Imagínese cómo será el 2023, cuando la edición 47 del Tianguis Turístico sea en la Ciudad de México, gobernado por **Claudia Sheinbaum**, una de las cartas fuertes para suceder al presidente **López Obrador**. Por lo pronto, **Sheinbaum** clausuró el Tianguis en Acapulco, recordó que la Ciudad de México ya no sólo es turística por negocios, de lunes a viernes, sino también fines de semana, llevándola a ocupaciones hoteleras de entre 60% y 80% de los cuartos de la capital. Por lo pronto, **Sheinbaum** fue la invitada VIP de **Evelyn Salgado**, la gobernadora de Guerrero, y, desde luego, del secretario de Turismo, **Miguel Torruco**, allá en el Tianguis de Acapulco.



El futuro de Pemex es de plástico

Los europeos van a sacudirse a la conflictiva Rusia con renovables y ahora hasta los defensores del medio ambiente coquetean con la defensa de la potente energía nuclear, que evita emisiones.

La energía “verde” y las nucleoelectricas es la mezcla que podría eliminar la necesidad del petróleo como energético y detendría el calentamiento global. Pemex apuesta a la gasolina, al diesel y al combustóleo, que son sus derivados. Alguien va en un camino equivocado.

La única coincidencia entre ambas posturas es el plástico. La sociedad no se cansa de su consumo. Estiren el brazo y tocarán algún derivado del etileno o del polietileno.

Pero la petrolera que comanda Octavio Romero cada vez produce menos petroquímicos.

El gobierno mexicano muestra preocupación por sus compras de combustibles, pero la creciente importación de químicos derivados del crudo luce como un mar de calma. Banxico reporta un aumento de 46 por ciento, solamente en 12 meses contados hasta marzo, muy similar al caso de la gasolina tanto en incre-



mento como en montos.

Este año, México compra mil millones de dólares mensuales en productos petroquímicos y mil 500 millones de gasolina.

Las inversiones cuantiosas van a refinación, mientras que no es conocido un proyecto serio de

producción en derivados útiles para hacer para plásticos.

Por el contrario, la producción de etileno, útil justamente en ese propósito, cayó a la ridícula cantidad de 8 mil toneladas en abril. No hay cifras previas de volumen similar. Respecto al año pasado, la caída es de 62 por ciento, de acuerdo con estadísticas de Pemex.

En gasolina, la historia es diferente, las compras al exterior aumentan, pese a una elevación en la producción nacional. La petrolera reportó un aumento de 39 por ciento en abril respecto al mismo mes de 2021.

Pero esa subida tiene un precio, destacado en un artículo escrito por Francisco Barnés de Castro, publicado ayer.

En Pemex hacen malabares. Surten a las refinerías cada vez más petróleo pesado—escaso de gasolinas y cargado de azufre—lo que les provoca un creciente nudo de desechos como el combustóleo, advirtió en su texto el académico de la UNAM y expresidente del Instituto Mexicano del Petróleo: <https://bit.ly/3z0u6f4>

“La dieta de crudo alimentada a las diferentes refinerías no se ha mantenido constante, sino

que se ha ido incrementando la proporción de crudo pesado que está siendo alimentada a cada refinería, lo que necesariamente incide en un deterioro de los rendimientos de gasolinas y un incremento en los rendimientos de combustóleo y, en las refinerías con coquizadora, en la cantidad de coque generado, y eleva los costos de mantenimiento”.

Como ya casi nadie quiere en el mundo el combustóleo por regulaciones ambientales, Pemex busca a quien pueda deshacerse de éste.

Como es sabido, las plantas de generación de electricidad de la CFE lo queman produciendo energía, en detrimento de los habitantes de Hidalgo, Colima y Guerrero, que respiran su combustión frecuentemente.

Aquí he expresado antes que, durante el sexenio de Enrique Peña Nieto, deliberadamente, el gobierno redujo la actividad y las inversiones en los procesos de refinación de Pemex, dejando una bomba de tiempo a sus sucesores, en espera de que estos se recargaran en inversiones privadas para evitar este gasto al erario.

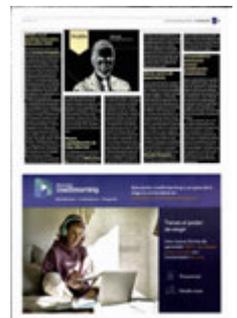
Pero llegó el presidente Andrés Manuel López Obrador con la consigna propia de rechazar ese capital y entre su antecesor y él, han dejado a los mexicanos en el peor escenario: los contribuyentes deben pagar un esquema ineficiente.

Esta semana, el Washington Post reveló que las preocupaciones climáticas impulsan un nuevo movimiento pro-nuclear en los Estados Unidos, mientras que, en la Reunión Anual del Foro Económico Mundial, Frans Timmermans, vicepresidente de la Comisión Europea, avisó que vistos los conflictos con Rusia, esa región prepara una inversión de 220 mil millones de dólares para convertir el Mediterráneo en un centro energético mundial, más dependiente del hidrógeno.

Pemex parece transitar un camino distinto y solitario. Podría ir por el plástico y convertirse, por ejemplo, en un corporativo estratega de la economía circular, inventando nuevos modelos de reciclaje.

Director General de Proyectos Especiales
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

“Como ya casi nadie quiere el combustóleo por regulaciones ambientales, Pemex busca a quien pueda deshacerse de éste”



IPADE, en el ranking Executive Education 2022

El IPADE Business School, que dirige **Lorenzo Fernández**, refrendó este año su posición en el ranking Executive Education 2022 de la prestigiosa revista inglesa *Financial Times*, al ubicarse en el sitio 16 entre las 50 mejores escuelas que ofrecen programas de educación ejecutiva, y es la única institución mexicana presente en el listado que evalúa dos tipos de programas académicos: los de matrícula abierta y los diseñados a la medida de las empresas.

En los programas personalizados diseñados para responder a las necesidades de las empresas, llamados In-Company, el IPADE figura en el lugar 16 dentro de las 70 mejores escuelas a nivel mundial. Este tipo de programas han beneficiado a casi 40 compañías en el último año, entre las que destacan 3M, Bachoco, BBVA, Cisco, Coparmex, Chubb, Dell, GNP, Nissan, Pfizer y Softek. El IPADE destaca en las categorías de Diseño del programa, Método de enseñanza, Desarrollo de nuevas habilidades y Valor por el dinero.

En la selección de programas de matrícula abierta, la escuela



de negocios destacó como la número 30 dentro de las 65 mejores escuelas de negocio. Se distingue en las categorías de Objetivos alcanzados, Ubicación internacional y Preparación. Asimismo, obtuvo una evaluación de sus participantes de 9.3 (en la escala de 10) en satisfacción general del curso. Bien por ellos.

Nueva capitalización de Caja Libertad

Nos adelantamos que la sociedad financiera popular, Caja Libertad, al mando de **Silvia Lavalle**, aumentó 9.5 por ciento el

saldo de captación de capital entre el 2019 y el 2021, y se espera que ese crecimiento se afiance al finalizar este año. Un dato importante es que sus clientes mantienen inversiones a plazos mayores a 90 días, lo que confirma la confianza que tienen en la institución y los diferentes productos que ofrece. Caja Libertad reveló que más del 80 por ciento de sus inversores tienen plazos contratados entre tres meses y hasta dos años. Con estas cifras, la Caja Libertad busca despejar las dudas de que la financiera popular representaba un riesgo para ahorradores y acreditados. La empresa asegura que actualmente se en-

camina a una consolidación en su segmento gracias a una nueva capitalización que se dará en los próximos días, que es adicional a la realizada en diciembre, además de la fuerte inversión en modernización tecnológica que ha hecho para brindar mejores servicios a los 2.4 millones de clientes que ya tiene.

Abren centro de experiencia

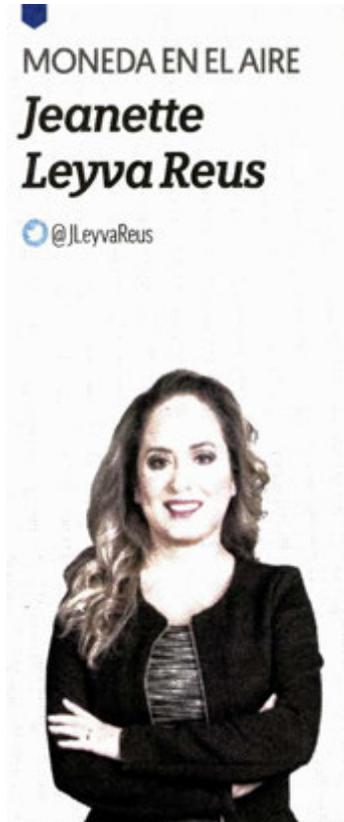
A unos días de haberse unido al club de los unicornios tecnológicos, Tuhabi, la *startup* inmobiliaria que compra y vende vivienda usada en México y Colombia, anunciará hoy la apertura de su nuevo centro de experiencia en la colonia Condesa en la Ciudad de México. Nos cuentan que, en el centro de experiencia, sus usuarios podrán conocer herramientas interactivas como habi-metro, para descubrir el valor de su vivienda, saber los requisitos para vender su casa o departamento en un tiempo máximo de 10 días y hasta disfrutar de la realidad virtual para trasladarse a una remodelación real de una vivienda. Como se recordará, Tuhabi, dirigida en México por **Gerardo Fernández**, se convirtió en el primer unicornio *proptech* de Hispanoamérica

justo cuando cerró una ronda de inversión de 200 millones de dólares, en la que Grupo Financiero Banorte desembolsó una gran parte de ese capital.

Consumidores mexicanos buscan gratificación instantánea

Sintec, firma líder de consultoría en América Latina, con 30 años de experiencia, identificó algunos factores que influyen en los patrones de consumo de los mexicanos, como el hecho de que hoy los consumidores convergen entre el canal físico y digital, convirtiéndoles en medios de compra, de intercambio de información y formas de trabajo.

La firma detectó que un 87 por ciento de personas estarían de acuerdo con pagar más por un producto, si esto incluye una buena experiencia de compra. Finalmente señaló que los consumidores buscan que las marcas se anticipen a sus necesidades, requieren que los productos y servicios sean facilitadores de la vida cotidiana y buscan gratificación instantánea.



Eliminar “letras chiquitas” de los seguros

Ahora sí, aquello de “tenemos otros datos” aplica bien para la industria aseguradora. La información dada a conocer en la pasada encuesta de inclusión financiera que elaboran las autoridades financieras junto con el INEGI es por el momento revisada por el sector, ya que al menos en el caso de los seguros de gastos médicos mayores o de vida, sí se registró un aumento en la pandemia, contrario a los datos que se dieron a conocer.

La convención de aseguradores organizada por la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS) mostró que el tema de la protección de los mexicanos vía la adquisición de un seguro es algo que no debe dejarse de lado, aunque con la ausencia de las principales autoridades hacendarias del

país, pareciera mandan otra señal ya que fueron los grandes ausentes en la inauguración. Pero bueno, lo interesante es el planteamiento de unir la llegada de nuevas tecnologías para la contratación de un seguro de la mano de la educación financiera, y yo diría de la mano de un buen agente de seguros, porque vender seguros cualquiera, asesorarte y explicar a detalle los pasos y procesos a seguir, decirte la verdad en caso de que se llegue a utilizar un seguro, qué puede pasar y estar ahí atento a solucionar con su cliente los trámites y papeles que solicitan las aseguradoras para aplicar y valer un seguro, sólo ellos.

El camino es arduo, por ejemplo, solo uno de cada tres vehículos tienen un seguro, y eso que es uno de los seguros más contratados por los mexi-

canos, pero hace falta tener seguros diseñados a la medida y necesidades de los clientes. Como bien planteaba la AMIS, se requieren seguros inclusivos, que permitan desde dar acceso a la salud con calidad, de permitirte tener un recurso para tu retiro adicional a tu Afore, vía planes privados para el retiro sin importar la condición laboral, solo por mencionar algunas propuestas planteadas por la industria aseguradora.

Y es ahí en donde la industria considera que el uso de la tecnología puede impulsar la contratación de estos seguros, pero para ello también debe ir de la mano de educación financiera y de eliminar las “letras chiquitas”, hoy la ruta parece estar definida, hay que empezar a caminar para alcanzar una meta de más mexicanos protegidos.

Y una monedita de seguros es la apertura del nuevo Chubb Business Services Monterrey, un hub tecnológico que respaldará las funciones de tecnología de la información digital y analítica de sus operaciones globales de seguros de Chubb, estos centros ya operan en Estados Unidos, India y Singapur, y el que será abierto en los próximos meses en el norte del país es el primero para América Latina.

Monterrey desde luego fue seleccionado por tener como sede a universidades de primer nivel y el capital humano que se tiene lo que será clave para cubrir las más de 150 plazas que serán abiertas, en general una buena noticia para todos.

Y en el otro lado de la moneda, pues concluyó el Tianguis Turístico en Acapulco, cuna de este encuentro en el que desafortunadamente pasó de todo y no precisamente cosas buenas, lo único cierto a decir de participantes, si bien las reuniones de negocios se incrementaron y la modalidad virtual es cada vez una

herramienta indispensable, el tianguis se convirtió ya en una competencia de quién hace la mejor fiesta, y se olvida el objetivo de hacer negocios que beneficien a todos, quizás es momento de darle una revisión al modelo y por fin, aplicar cambios sustanciales, más allá que sea itinerante y de ser un evento social, se transforme en un encuentro para que los empresarios y directivos de todos los niveles inicien y concreten mejores y más grandes negocios. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



EXPECTATIVAS

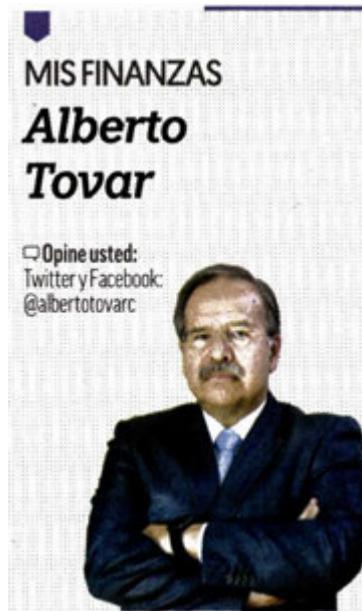
¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local se conocerán los resultados de la encuesta a empresas comerciales y de servicios, mientras que en Estados Unidos se publicará el dato del PIB trimestral y las peticiones al subsidio de desempleo, principalmente.

MÉXICO: A las 6:00 horas, el INEGI informará sobre los resultados de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales y de Servicios correspondiente a marzo.

ESTADOS UNIDOS: Cerca de las 7:30 horas, la Oficina de Análisis Económico reportará el dato preliminar del PIB para el primer trimestre del 2022. El consenso de analistas de BLOOMBERG espera una disminución de 1.3 por ciento anual.

Más tarde, el Departamento de Trabajo publicará los resultados de las nuevas peticiones por desempleo correspondientes a abril. Estimaciones apuntan a una caída de 1.4 por ciento respecto al mes previo, para quedar en 215 mil solicitudes. — *Rafael Mejía*



Bienes raíces ¿la mejor inversión?

“**N**o se ha inventado ninguna alternativa de inversión que de la protección y el rendimiento de un bien raíz en el sistema capitalista”, afirma con contundencia Jorge Paredes, presidente de Realty World México, en una charla sostenida en el Podcast de Dinero y Felicidad.

Jorge tiene una experiencia de varias décadas en el sector inmobiliario y comenta que en México, las bajas tasas de interés permitieron que durante la pandemia el mercado de vivienda continuará creciendo a través de los créditos hipotecarios.

El ahorrador estaba buscando una inversión con mayor rendimiento con la plusvalía de las propiedades.

Asegura que este año empezó muy bien y aún los costos de financiamiento son bajos. En particular, dice que en los sectores de vivienda media, residencial y residencial plus el mercado es de los compradores, porque tienen

mayor poder de negociación.

Sin embargo, acota que debe analizarse por zonas específicas del país. Por ejemplo, en Chihuahua y Ciudad Juárez es mercado de vendedores, al ser escasa la oferta de vivienda.

A través de las rentas de los bienes raíces se puede aspirar a un rendimiento del entre 4 y hasta el 8 o 12 por ciento.

Además, “donde hay desarrollo económico hay plusvalía”. Por ejemplo, en la Ciudad de México, antes de la pandemia, cada 4 o 5 años se duplicaba el precio de compra de una vivienda y en segundo lugar está Monterrey; estas dos generan plusvalía por la demanda, pues existe mucha migración.

Ante la pregunta de cuáles son las recomendaciones para alguien que desee invertir en bienes raíces, Jorge Paredes dice que lo primero es elegir un buen asesor inmobiliario, con experiencia, profesionalismo y respaldado por una marca internacional, porque capacitan a sus consultores.

También sugiere analizar varias opciones de productos y compararlas. “Incluso en el sector de la vivienda es diferente la plusvalía de un condominio de *high end*, de los más caros, al de un departamento de interés social”

Que vean las comparativas y los datos históricos. Si tienen un buen asesor les debe de dar la información relevante para tomar la mejor decisión de inversión.

“He visto muchos casos en donde la gente compra en pre-venta, pero no investigaron el desarrollo y resulta que carecían de permisos y fondeo de la inversión. El proyecto nunca se hizo, dieron dinero y ahora tienen que demandar y reclamar sus recursos”.

Si quieres escuchar la entrevista completa, puedes hacerlo en el Podcast de Dinero y Felicidad en diferentes plataformas como Spotify y Apple Podcast, entre otras. ¿Piensas invertir en bienes raíces? Coméntame en Instagram: @atovar.castro *Página 10 de 12*



En busca del crecimiento perdido

COORDENADAS

Enrique Quintana

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

@E.Q.



Un lugar común en nuestras conversaciones y dichos es la frase: el “hubiera” no existe. Es cierto. Pero, a veces, el “hubiera” es útil para evaluar, para considerar la probable ruta de los acontecimientos en caso de que las decisiones o el entorno hubieran sido otros.

La consideración anterior viene a cuento por la información que ayer dio a conocer el INEGI.

El **crecimiento de la economía mexicana** a tasa anual fue de **1.8 por ciento** en el primer trimestre de este año y de 1.0 por ciento a tasa trimestral.

Considerando cifras desestacionalizadas para evitar distorsiones, el PIB del primer trimestre de este año está **2.7 por ciento por abajo** del nivel que tenía en el cuarto trimestre del 2018.

En términos monetarios, esto quiere decir que **la economía mexicana vale hoy 746 mil millones de pesos** menos que en el cuarto trimestre de 2018 a precios actuales.

O, si lo quiere ver de otra manera, en este lapso de 3 años, cada habitante de nuestro país **perdió 5 mil 923 pesos** anuales de ingreso.

En realidad, las cosas son peores.

Si consideramos que el crecimiento promedio de la economía mexicana entre el año 2000 y 2018 fue de 2.26 por ciento, de haberse mantenido la tendencia histórica de las pasadas dos décadas, **el crecimiento de los últimos tres años habría sido de 6.9 por ciento**.

Es decir, si la economía hubiera mantenido la trayectoria que tuvo en el hoy cuestionado periodo que al presidente López Obrador le gusta denominar como neoliberal, **su valor hoy estaría cerca de 10 por ciento por arriba** del nivel con el que cerramos el año pasado.

A los precios actuales, **esa diferencia equivale a 2.7 billones de pesos**. O, puesto nuevamente en términos más asequibles, en promedio, **cada mexicano tendría un ingreso anual superior en 21 mil 430 pesos** respecto al nivel con el que cuenta actualmente.

Ya sé que, como en todo el mundo, se atravesó la pandemia y eso modificó los resultados.

Bueno, pues hagamos otro ejercicio.

En nuestra región, **América Latina**, el resultado en el PIB de los años **2020 y 2021**, fue una **caída de -0.6 por ciento**.

En **México**, el resultado para el mismo periodo fue **una caída de -3.8 por ciento**.

Es decir, hubo una pérdida neta por encima del promedio de la región equivalente a 3.2 puntos del PIB, lo que equivale, a precios actuales, a 860 mil millones de pesos.

Ya no lo canso con más cifras.

El hecho es que **el desempeño de la economía mexicana** en los últimos años está **muy por debajo de sus parámetros históricos**.

Y si se pretende justificar este hecho con el tema de la pandemia, resulta que está también por debajo de los niveles promedio de los países de América Latina.

Es decir, en el saldo, hemos tenido años muy malos en materia de crecimiento, y todo indica que **el resto del sexenio también será mediocre**.

Si nos ponemos optimistas y pensamos que en este año creceremos en 2.0 por ciento (el consenso habla de 1.7 por ciento) y consideramos la misma cifra para el 2023 y el 2024, terminaríamos el sexenio con una economía que habría crecido 2.0 por ciento en seis años.

Esto implica **una tasa anual promedio de 0.3 por ciento**, la más baja desde el sexenio de Miguel de la Madrid.

Hace un año pensaba que el presidente López Obrador se tomaría en serio su intención de **crear otro indicador** que mostrara que el resultado del sexenio es bueno en materia económica.

Ahora francamente lo dudo.

Me parece que ya se rindió. Ya no le preocupa demostrar con cifras que la economía va bien ni polemizar con quien diga que no.

Como le he expresado desde hace mucho tiempo. El crecimiento ya no tiene arreglo en este sexenio.

La clave es que **su desenlace no vaya a traer consigo una crisis financiera**.

Con que eso se logre, será suficiente.

Ya habrá otros tiempos para buscar el crecimiento perdido.



Competencia
y mercados

Javier Núñez
@javiernunezmel

Agricultura del maíz: ¿heramienta contra la inflación?

El Paquete Contra la Inflación y la Carestía (Pacic) establece la promoción de la producción de maíz, producto esencial en nuestra cultura alimenticia. La meta es incrementar la producción en dos millones de toneladas. De acuerdo con las autoridades, ello permitirá reducir las presiones inflacionarias.

Al respecto, son varias las preguntas que debemos formular: ¿es cierto que la expansión de la producción de maíz ayudará en el combate a la inflación? ¿cómo se logrará la expansión de la producción? ¿en qué regiones? ¿con qué apoyos? ¿en qué plazo?

Hace varios años, tuve la oportunidad de participar con mi colega Jaime Sempere, de El Colegio de México, en la elaboración de un estudio de la cadena maíz-tortilla, para la Secretaría de Economía, mismo que puede ser consultado. Los principales hallazgos fueron:

1. La productividad del campo mexicano es sumamente baja, algo así como 3.8 toneladas por hectárea. Nuestro principal socio comercial, los EUA, tiene una productividad de alrededor de 11 toneladas por hectárea.

2. Existen enormes disparidades, pues hay regiones que alcanzan una productividad similar a la de los EUA, en las que existe infraestructura de riego, producción mecanizada, se utiliza semilla mejorada y se siguen principios de organización empresarial, mientras que en otras regiones se aplica una agricultura de subsistencia, de una productividad extremadamente baja.

3. El gobierno mexicano, junto con organismos internacionales, financió una política de desarrollo de semillas mejoradas, que impulsó la formación de productores nacionales. Asimismo, se apoyó la adopción de prácticas de agricultura sustentable, entre grupos seleccionados de agricultores. No hay indicios de que la actual administración haya continuado con ese esfuerzo.

4. El consumo de maíz ha crecido aceleradamente, por su creciente uso para la industria y como insumo para la producción de cerdos, reses, pollos de engorda y de postura. A medida que México ha sido exitoso en incrementar el consumo per cápita de

proteína de origen animal y la industria pecuaria ha logrado mayor presencia en los mercados internacionales, se ha acrecentado la dependencia de importaciones de maíz, que representan más del 30 por ciento del consumo nacional aparente.

El análisis prospectivo indica que México requerirá cantidades crecientes de maíz, para alimentar a su población, así como al hato ganadero. Desafortunadamente, la producción nacional se encuentra estancada en niveles de alrededor de 28 millones de toneladas, en tanto las importaciones mantienen una tendencia creciente. De tal manera, el anuncio de una política de estímulo a la producción nacional es algo que se debería celebrar. Sin embargo, las interrogantes sobre el como son muchas, y no parece que el gobierno pueda transitar de la declaración a los hechos.

En materia de producción de maíz, carecemos de una política de claro apoyo a la mejora de la productividad mediante el uso de la tecnología. En nuestro estudio, encontramos que, para operar bajo un esquema económicamente viable, el productor requiere una productividad mínima de 9 toneladas por hectárea. Para ello se necesita el uso de semilla mejorada, la tecnificación, el uso de fertilizantes y la operación en una escala mayor a la que permite la estructura de la tenencia de la tierra. No se percibe de qué manera los productores tradicionales, fragmentados, dependientes de la lluvia y sin acceso a semilla mejorada, lograrán transitar a un esquema distinto.

Si se lograra la meta de aumentar la producción, algunos productores del campo mejorarían su nivel de vida. Sin embargo, ello no permitiría combatir la inflación. Algo que parece que desconocen los hacedores del pacto, es que el precio del maíz se determina en el mercado de futuros agrícolas de Chicago. Al ser tomadores de precios en el mercado internacional, la mejora en la producción del maíz y en otros productos no reducirá la inflación, aunque si mejorará el ingreso. De cualquier manera, ojalá se logre.

*Socio Director de Ockham Economic Consulting, especializado en competencia económica y regulación y profesor universitario.



Navegación fija y móvil en smartphones

Nuestra vida en la actualidad pareciera correr hoy en día, si no a la velocidad de la luz, sí a la de la banda ancha. *Streaming* de audio y video, descargas de contenidos culturales e informativos, archivos de texto, imágenes, mensajes y mucho más, viajan por estos vasos comunicantes de la modernidad, que toman la forma de redes fijas (Banda Ancha Fija-BAF o WiFi) o aquellas móviles (Banda Ancha Móvil-BAM o red celular).

En el reciente bienio pandémico, ambos servicios han expandido su contratación e intensificación de uso, como consecuencia del 'empujón digital' que generó el confinamiento y las restricciones a la movilidad.

Posterior a la Reforma Telecom, los internautas han encontrado mejores condiciones en la oferta y acceso a ambas alternativas tecnológicas de conectividad, a partir del abaratamiento de servicios y dispositivos, de la creciente cobertura y capacidad de las redes de telecomunicaciones, así como derivado del desarrollo y aprovechamiento de aplicaciones y herramientas disponibles en internet.

BAF y BAM: Accesos. De esta manera, al cierre de 2021, se contabilizan un total de 24.1 millones de accesos a la BAF y 105.8 millones a la BAM en México.

Durante el último lustro (2017-2021), el ritmo de crecimiento en la contratación residencial y de negocios de la BAF superó escasamente a aquel de la BAM, al registrar una tasa acumulada de 48.8% y 38.5%, respectivamente.

No obstante, durante el primer año de Covid-19 (2020), como resulta lógico, se aceleró más la contratación del servicio de BAF (tasa anual de 13.1%), ritmo 2.6 veces superior al de BAM (5.1%). Ya en 2021, convergieron en alguna proporción sus tasas anuales de crecimiento, a 7.7% la BAF y 5.3% la BAM.

Esta evolución favorable de la BAF resulta del efecto

combinado del confinamiento pandémico, así como de sus vastas capacidades en términos de velocidad y estabilidad, percibidas por los usuarios.

Navegación en smartphones. Los smartphones son por mucho el principal dispositivo de conectividad, con una adopción de 96% de la población. Incluso, es identificable su marcado efecto democratizador, por su capacidad de penetrar en los bolsillos y hogares de sus usuarios en todos los niveles socioeconómicos, incluidos los de la base de la pirámide del poder adquisitivo.

Efectivamente, los dispositivos inteligentes están en uso tanto en nuestras salidas a la calle operando sobre las redes de los operadores celulares, como en nuestros hogares, escuelas y centros de trabajo sobre las redes fijas de WiFi.

Así, la proporción de consumo de datos o navegación es de 9:1 a favor de la BAF respecto a la BAM, es decir, que usamos 9 veces más la navegación en nuestros ambientes de WiFi, respecto a la de nuestras redes celulares.

Expresado en números, lo anterior equivale a que en WiFi (BAF) navegamos cada mes a través de nuestros smartphones un promedio de 40.23 GB. La cifra equivalente para las redes de nuestros operadores celulares es de 4.94 GB, lo que representa una proporción de consumo de datos mensual total de 89% vía WiFi y 11% por datos móviles.

Esta marcada proclividad al uso de la conectividad fija que opera sobre WiFi es atribuible a las crecientes necesidades de descarga de datos, de la expansión del uso de aplicaciones de *streaming*, de videollamadas para la comunicación, eEducación, eTrabajo, eCommerce, entre muchos otros.

Con todo, resulta en una afortunada complementariedad de navegación en ambas redes, con las capacidades de la fija y el beneficio adicional de la ubicuidad que nos brinda la móvil.



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomares@gmail.com

A 53 millones de mexicanos su salario no les alcanza

A pesar de tener empleo, a 53 millones de mexicanos, sus ingresos no les alcanzan para comprar la canasta alimentaria. En términos porcentuales, representan el 38.8% de la población, con un ingreso por persona de 2,850 pesos. Tales datos dejan ver la difícil condición económica en la que sobreviven, casi la mitad de los mexicanos.

La fotografía la tomó Coneval, con base en el cálculo del Índice de la Tendencia Laboral (ITLP) que mide trimestralmente, sobre la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi).

De acuerdo con el resultado de la evaluación de enero a marzo de 2022, la pobreza laboral —entendida como la percepción de sueldos o salarios por trabajo, insuficientes para adquirir los productos de la canasta básica— afectó a 38.8% de la población mexicana.

El dato del primer trimestre de este año se compara favorablemente con el primer trimestre de 2021 cuando el resultado fue de 42%. Se observa una disminución de cuatro puntos porcentuales.

De cualquier forma la dimensión de la pobreza laboral, es mayúscula.

El secretario ejecutivo de Coneval, **José Nabor Cruz**, advierte que todavía falta recuperar los niveles previos a la pandemia del Covid-19, lo que se ve complicado ante las presiones inflacionarias que vive el país.

De hecho, la disminución de la pobreza laboral, enfrenta en México desafíos muy concretos, la elevada inflación cuyo horizonte es incierto (aunque en el mediano plazo hay escenarios optimistas que anticipan su reducción); la falta de un crecimiento alto y sostenido y una recuperación económica más equilibrada entre los sectores productivos y regiones del país.

De acuerdo con la evaluación de Coneval, la pobreza laboral disminuyó en el primer trimestre del año en curso, en virtud del aumento al salario mínimo y la mayor generación total de empleos.

Los aumentos al salario mínimo que se han otorgado en la presente administración han tenido un efecto favorable en los ingresos de los trabajadores, ya que han estado por encima de la inflación, además de que se ha otorgado un ajuste mayor a la frontera norte.

En los primeros trimestres del año, desde 2018 para acá, el aumento al salario mínimo ha fortalecido el ingreso laboral per cápita, según el organismo. Al cierre del cuarto trimestre de 2021, el ingreso laboral per cápita fue de 2,745 pesos, mientras que en el primer trimestre de 2022, el monto subió a 2,850 pesos.

En cuanto a la recuperación del empleo Coneval destaca que ha tenido mayoritariamente un corte informal, lo que a su vez está ligado al sector de los servicios, como el turismo.

Algunas entidades federativas registran una “recuperación plena del empleo”, como es el caso de los estados turísticos.

En Quintana Roo, por ejemplo, hace dos años, 29% de la población estaba en pobreza laboral.

Con la pandemia se detuvo la economía y el indicador aumentó a 52%.

Sin embargo, hacia el tercer trimestre de 2020, Quintana Roo comenzó a ver una recuperación de la actividad turística y del empleo, de modo que al corte del primer trimestre de 2022, la pobreza laboral en esa entidad se ubicó en 30%.

Además de la recuperación del empleo, también ha tenido un efecto positivo sobre la pobreza laboral el aumento del salario mínimo.

Los aumentos al salario mínimo que se han otorgado en la presente administración han tenido un efecto favorable en los ingresos de los trabajadores, ya que han estado por encima de la inflación, además de que se ha otorgado un ajuste mayor a la frontera norte.

En los primeros trimestres del año, desde 2018 para acá, el aumento al salario mínimo ha fortalecido el ingreso laboral per cápita, según Coneval.

El reto para mejorar la condición laboral de los trabajadores, es múltiple, pero un mayor crecimiento económico y el abatimiento de la inflación, son fundamentales.

Atisbos

El agresivo incremento en las tasas de interés del Banco de México (Banxico) no contendrá la inflación en el país, pero sí afectará la demanda de crédito de las empresas y, por lo tanto, la inversión, advirtió **Carlos Serrano**, economista en Jefe del BBVA México.



El proceso de paz que los partidarios de Ucrania deberían apoyar

► Los llamados a una victoria decisiva de Ucrania han ido en aumento a medida que la incompetencia militar de Rusia continúa siendo expuesta. Pero con el mundo tambaleándose al borde de la recesión y las economías en desarrollo enfrentando una espiral de hambre y migración forzada, sería un grave error descartar a quienes piden una paz negociada



El autor

Ex ministro de finanzas de Grecia, es líder del partido MeRA25 y profesor de economía en la Universidad de Atenas.

ATENAS – En 1943, los progresistas tenían el deber moral de rechazar los llamados a un acuerdo negociado con Hitler. Habría sido imperdonable llegar a un acuerdo con los nazis para poner fin a la carnicería. Las personas civilizadas solo tenían una opción: seguir luchando hasta que las tropas aliadas se detuvieran sobre el búnker de Berlín de Hitler. Hoy, en cambio, sería un grave error aspirar a una victoria militar definitiva sobre

Rusia y desestimar a los que reclamamos una paz negociada inmediata.

En 1943, los países que buscaban la victoria final se estaban jugando el pellejo, con tropas aliadas y, en muchos casos, poblaciones civiles en primera línea. Hoy, Occidente actúa como lo hizo Estados Unidos antes del ataque japonés a Pearl Harbor: manteniéndose al margen, armando y animando a los que luchan de verdad. Dadas las circunstancias, instar a los ucranianos a lograr una victoria final contra Rusia, cuando la OTAN ni siquiera

está pensando en poner tropas en tierra o aviones de combate en el aire, es hipócrita e irresponsable.

Dado que arrinconar a Putin en algún búnker de Moscú no puede ser sensatamente el final del juego de Occidente, ¿cómo sería una victoria final para Ucrania? Comprensiblemente, los ucranianos sueñan con empujar a las tropas rusas al menos a donde estaban antes del 24 de febrero, una tarea difícil a pesar del enorme transporte aéreo en curso de armamento estadounidense de última ge-

neración. Lo que es mucho más probable es que, después de haberse atrincherado en la costa ucraniana del Mar Negro y en la región oriental de Donbas, Putin pida un alto el fuego. En ese caso, una guerra de desgaste a fuego lento -una mezcla entre Siria y Chipre- se convertiría en el resultado más probable.

Pero, incluso en el improbable caso de que los combatientes ucranianos logran hacer retroceder a las tropas rusas, un régimen ruso herido siempre encontraría formas de impedir el camino de Ucrania hacia una apariencia de normalidad. Solo un cambio de régimen en Moscú, de un tipo muy particular, es consistente con la noción de una victoria final de Ucrania. ¿Qué tan probable es un resultado tan fortuito para Ucrania y la

OTAN? ¿Y qué tan razonable es apostar el futuro de Ucrania, especialmente en vista del lamentable historial de intentos de cambio de régimen de Occidente?

De hecho, la mayoría de las evidencias apuntan en la dirección opuesta. Si bien la guerra le está yendo mal a Putin, la guerra económica le está funcionando bastante bien. Por supuesto, los rusos desfavorecidos están sufriendo, los trabajadores calificados están huyendo y muchas industrias se están quedando sin piezas. Aun así, según Robin Brooks del Instituto de Finanzas Internacionales, se está gestando un superávit de cuenta corriente gigantesco (se proyecta que alcance los 200,000-250,000 millones de dólares en 2022, frente a los 95,800 millones de dólares de abril). No es de extrañar que el rublo se haya recuperado por completo.

Esta enorme ganancia inesperada le permite al régimen de Putin financiar fácilmente una guerra de desgaste a largo plazo en Ucrania. Muchos rusos se empobrecerán y su economía estará condenada a un estancamiento a largo plazo. Pero en el tablero de ajedrez de Putin, los rusos comunes son meros peones cuyo sacrificio es aceptable, si no necesario, para infligir daños a largo plazo en

Ucrania mientras esperan que aparezcan rupturas dentro de la OTAN, especialmente una vez que los veleidosos medios occidentales centran su atención en otros asuntos.

En este contexto, los llamados a una victoria final de Ucrania gravitan hacia una derrota total para todos, excepto quizás para los traficantes de armas y la industria de los combustibles fósiles, cuyas fortunas la guerra ha revivido poderosamente. Las perspectivas de un milagro económico ucraniano financiado por la Unión Europea se desvanecerán. Europa ya está sufriendo económicamente y el mundo en desarrollo se encuentra en las primeras etapas de una espiral de hambre y migración forzada, provocada por la interrupción de las importaciones de cereales y fertilizantes que normalmente se obtienen en Ucrania y Rusia. Solo una paz negociada puede arrebatar la victoria, definida como mejores resultados para Ucrania, Europa y la humanidad, de las fauces de múltiples derrotas.

Es en este punto cuando se lanzan acusaciones de "Westsplaining" o, peor aún, de "obedecer las órdenes de Putin", a quienes advertimos contra la narrativa de una victoria final de Ucrania. "¿Quién eres tú para decirles a los ucranianos qué hacer?" es un refrán común. Respetuoso con su agencia, dejaré la pregunta sin responder y, en cambio, me centraré en la mejor manera de apoyar a los ucranianos ahora.

Sabemos que aquellos atrapados en la guerra deben economizar en ofertas de negociaciones, para no ser tildados de débiles.

Sin embargo, el presidente ucraniano, Volodimir Zelenski, confirmó a principios de este mes que la guerra no puede terminar sin negociaciones: "A pesar de que están destruyendo nuestros puentes", dijo, "creo que no todos los puentes han sido destruidos todavía".

Debería ser el trabajo de aquellos de nosotros que no estamos directamente involucrados en la guerra ayudar a los combatientes a imaginar cómo sería una paz negociada,

y decir las cosas que no pueden permitirse el lujo de decir antes de que comiencen las negociaciones.

Un trato justo, debemos estar de acuerdo, debería dejar a todos algo insatisfechos, al mismo tiempo que constituye una gran mejora sobre todas las alternativas factibles. Ambas partes deben obtener ganancias que excedan con creces sus pérdidas, sin perder la cara. Para honrar las aspiraciones de los ucranianos y su valiente resistencia a la agresión de Putin, el tratado de paz previsto debe decretar que las tropas rusas se retiren a sus bases anteriores al 24 de febrero. Para hacer frente a los enfrentamientos sectarios en el Donbas y las áreas circundantes, el Acuerdo de Viernes Santo (que puso fin a los "Problemas" en Irlanda del Norte) puede ofrecer una guía tangible sobre la resolución de conflictos y la gobernanza. Y, para mitigar el temor a un nuevo enfrentamiento militar, debería incluirse una amplia zona de amortiguamiento desmilitarizada alrededor de la frontera entre Rusia y Ucrania.

¿Putin estaría de acuerdo? Posiblemente, si el tratado le ofrece tres cosas. Putin querrá que se levanten la mayoría de las sanciones. También querrá que el tema de la anexión de Crimea por parte de Rusia en 2014 se deje en la hierba alta, para que se resuelva en algún momento indefinido en el futuro. Y querrá garantías de seguridad que solo Estados Unidos puede proporcionar, incluido el atractivo de un asiento en la mesa principal donde se deben elaborar nuevos acuerdos de seguridad en Europa. Ucrania necesita garantías de seguridad similares tanto de Estados Unidos como de Rusia, por lo que los amigos de Ucrania deberían planificar tales arreglos, bajo los auspicios de las Naciones Unidas, e involucrar a Estados Unidos y la Unión Europea.

Por supuesto, no hay garantías de que una paz negociada funcione. Lo cierto es que no intentarlo, por el delirio de una victoria final, sería imperdonable.





Con la entrada de Suecia y Finlandia a la OTAN el riesgo de ataque de Rusia disminuirá, lo que significa que la decisión es una forma de contener el expansionismo ruso....

La verdad, la competencia y el peligro están en los ojos del que ve. Eso está pasando con los países que ven el peligro del neoimperialismo ruso a través de su invasión a Ucrania. Y por ello países importantes y vecinos de Rusia han considerado su adhesión a la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN). Es el caso de Suecia y Finlandia. Con ello, la OTAN estaría integrada por 32 países. Otros están dispuestos a incorporarse, como ya lo han expresado Ucrania, Georgia y Bosnia y Herzegovina.

El expansionismo militar ruso ha acabado con más de 200 años de neutralidad sueca. La primera ministra sueca y líder del partido socialdemócrata, Magdalena Andersson, señaló: "Creemos que para la seguridad de Suecia y del pueblo sueco es que nos unamos a la OTAN (...) Suecia ha elegido un nuevo camino. Los ciudadanos estarán más protegidos dentro de la alianza".

Por su parte, el presidente de Finlandia, Sauli Niinistö, manifestó que su país, al igual que Suecia, ya presentó la solicitud de admisión a la OTAN, por razones de seguridad. Dijo: "Se abre una nueva era para la región nórdica, estable, fuerte y responsable". Finlandia comparte 1,340 kilómetros de frontera con Rusia, lo que la hace vulnerable.

Ante ambas solicitudes el secretario general de la Organización del Tratado del

Atlántico Norte, Jens Stoltenberg, señaló: "Finlandia y Suecia son aliadas estrechas de la OTAN y al decidir presentar su solicitud de ingreso resulta un momento histórico". Mientras tanto, la Organización estima desplegar tropas en ambos países mientras dure el proceso.

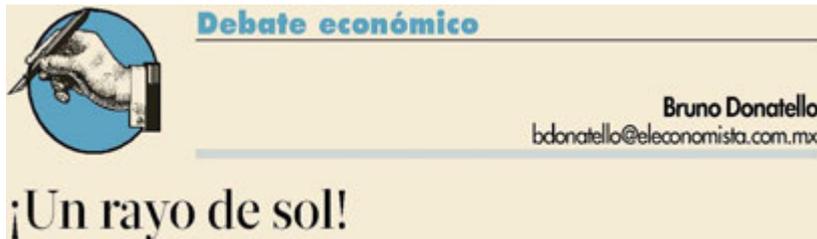
Obviamente no fue del agrado del Kremlin. El portavoz Dimitri Peskov declaró que "una nueva ampliación de la OTAN no hace más estable ni seguro nuestro continente".

Con la entrada de Suecia y Finlandia a la Organización del Tratado del Atlántico Norte el riesgo de ataque de Rusia disminuirá, lo que significa que la decisión es una forma de contener el expansionismo ruso. La disuasión será más completa en la zona nórdica considerando que Noruega, Dinamarca e Islandia ya forman parte de la OTAN.

La base ideológica de la OTAN es que representa una posición internacionalista liberal que se basa en el derecho internacional y en el multilateralismo. Frente a ello Rusia y China representan visiones autoritarias del orden mundial. Por tanto, la elección entre Estado de Derecho y Estado de Guerra.

En el próximo mes de junio, en la reunión que se celebrará en Madrid, la OTAN manejará un nuevo concepto estratégico, consistente en defender la agenda internacionalista liberal de gobierno mundial, frente a la competencia autoritaria.

Todo apunta al fortalecimiento de la Organización del Tratado del Atlántico Norte. Es la consecuencia de la invasión rusa a Ucrania, que demostró que Rusia sacrificó las instancias diplomáticas y privilegió el lenguaje de la guerra.



Una nota un tanto discordante con el ambiente de euforia triunfalista fue aportada por el embajador de Estados Unidos ahí presente, Ken Salazar...

En un panorama bastante nublado —marcado por el estancamiento, la inflación y gran incertidumbre— por fin a principios de semana se filtró un rayo de sol entre la bruma. El domingo se inauguró el Tianguis Turístico de México en su edición 46, en el puerto de Acapulco, y en el evento se dieron buenas noticias sobre el repunte que está animando a ese sector y las perspectivas favorables que presenta hacia adelante.

En el evento sobresalió la participación del secretario de turismo, Miguel Torruco, quien completó la hazaña personal de haber asistido personalmente a la totalidad de las ediciones hasta ahora celebradas del aludido tianguis. Y además ese funcionario, de manera sutil, parece estar marcando una distancia con la tónica general de la 4T, de poca simpatía respecto al sector privado y la clase empresarial. Pero en su discurso, Torruco se permitió expresar que “los resultados de la actividad turística fueron gracias a la actitud positiva y talento de nuestro sector privado que nunca cejó en su esfuerzo por levantarse y recomponer el camino...” Y en particular, ese sector “nunca dejó de invertir, apostan-

do siempre por México en los momentos difíciles...”

En cuanto a las cifras del repunte del turismo mexicano, se destaca que en las perspectivas para esta próxima temporada de verano, en cuanto a turismo internacional México se ubica 10 % arriba respecto al año 2021.

Pero la verdad, no necesariamente todo es sonrisas en el panorama del turismo mexicano. El domingo pasado, una nota un tanto discordante con el ambiente de euforia triunfalista fue aportada por el embajador de Estados Unidos ahí presente, Ken Salazar. El tema principal que traía en cartera es el de la seguridad para los viajeros extranjeros que visitan el país y que en su gran mayoría provienen de allende al norte. Textualmente declaró el diplomático al ser cuestionado al respecto: “Se tiene que mejorar (la seguridad). Ojalá que cuando vengamos por México, al siguiente tianguis, ya vaya mejor...”

Aparte de los buenos deseos, es muy difícil de entender como puede mejorar la seguridad en los destinos turísticos si en el país como un todo ese rubro va en deterioro constante. El embajador Salazar señaló con precisión que el problema “requiere de un esfuerzo grande del nivel del Estado, del gobierno federal, del sector privado...” ¿Y si el gobierno federal no tiene la voluntad política de aportar ese esfuerzo?



- ▶ Acercamiento
- ▶ Rezagada
- ▶ Cambios no paran

El gigante petrolero Saudi Aramco se puso en contacto con el fabricante de aceite y lubricantes para automóviles Valvoline para realizar una oferta de compra.

Las acciones de Valvoline se dispararon 13.14% a 33.73 dólares cada una en Wall Street, tras conocerse la noticia.

Las conversaciones están en una fase temprana y no hay garantías de que las dos partes lleguen a un trato.

AB InBev, que produce la cerveza Budweiser, está "rezagada" respecto a su meta de que un 20% de su volumen de cerveza corresponda a productos sin alcohol y con bajo contenido de alcohol para 2025.

Los objetivos de AB InBev se establecieron para ayudar a la Organización Mundial de la Salud a alcanzar su meta de reducir el consumo nocivo de alcohol que provoca accidentes de tráfico, enfermedades y defectos de nacimiento en un 10% en todos los países para 2025.

Los objetivos se fijaron antes de que AB InBev llegara a un acuerdo con SABMiller, lo que supuso un cambio drástico en la presencia de la empresa.

AB InBev ha alcanzado el objetivo del 20% en algunos países, como China y Panamá, según su informe medioambiental, social y de gobernanza (ESG) de 2021, que muestra que también ha ampliado sus marcas sin alcohol a 42 desde 26 en los últimos cinco años.

La cervecera, cuyas marcas incluyen Hoegaarden Rose 0.0% y Jupiler 0.0%, cuenta ahora con más de 80 cervezas y bebidas sin alcohol y de baja graduación.

Donde no paran los cambios es en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), que preside Jesús de la Fuente Rodríguez, pues al parecer es un hecho la salida de Itzel Moreno de la vicepresidencia de Supervisión Bursátil del organismo, quien podría ser sustituida por Mireya Suárez, actual directora de Supervisión de Entidades Bursátiles.

Este cambio se suma a los que se han dado recientemente en el organismo y a los que muchos le atribuyen a la falta de entendimiento con De la Fuente Rodríguez.

También se espera pronto el nombramiento de Francisco Joaquín Moreno y Rojas, quien es demasiado cercano al presidente de la CNBV, para estar al frente de la vicepresidencia de Administración y Planeación.

Betterfly, una plataforma de beneficios de bienestar que recompensa los hábitos saludables, invertirá 20 millones de dólares para crear 50 empleos directos y comenzar a operar en México.

La empresa, con sede en Chile, dijo que ofrece una plataforma de beneficios de salud y bienestar que recompensa los hábitos saludables con donaciones sociales y un seguro de vida cuya cobertura crece sin costo.

La empresa agregó que, a través su aplicación móvil, sus usuarios pueden acceder a beneficios como telemedicina, psicología, nutricionista, educación de bienestar, fitness virtual y más.

Resulta que este último jueves y viernes de mayo, el Instituto Federal de Especialistas de Concursos Mercantiles (Ifecom) llevará a cabo su Primera Jornada Concursal 2022.

El objetivo, según el organismo que atiende a las empresas que entran en un proceso de quiebra o suspensión de pagos, parecido al Chapter 11 en Estados Unidos, es compartir sus conocimientos y experiencia en lo referente a los procesos concursales, así como analizar los retos que sugiere para los mismos.

En el evento se crearán y entrarán en funciones los Juzgados Primero y Segundo de Distrito en materia de Concursos Mercantiles.

México exportó 11% más petróleo en abril de este año, comparado con igual mes del 2021, según dio a conocer Petróleos Mexicanos (Pemex) este miércoles.

Según las estadísticas dadas a conocer por la principal empresa productiva del estado mexicano, pasó de 923,000 barriles diarios en abril de 2021 a 1 millón 24,000 barriles diarios el mes pasado.

Además, los datos dados a conocer por la petrolera estatal reflejan también un avance respecto a marzo de este año, cuando se enviaron al exterior 905,000 barriles diarios.

Durante la reciente conferencia con analistas, directivos de Pemex dijeron que "en 2022 se ha observado un entorno de precios altos. Pemex ha impactado positivamente y sus ingresos propios han aumentado, generando un mayor valor y un mayor flujo de efectivo". Y es que la mezcla **Página 11 de 14** portación promedió 99.7 dólares por barril en marzo.



Es un hecho que el ritmo del rebote económico tras las recesiones del 2019 y el 2020 no dará para que pronto logremos los niveles que tenía el Producto Interno Bruto (PIB) antes de que iniciara la llamada Cuarta Transformación. Con suerte acabará este gobierno en el mismo nivel económico donde empezó.

El mundo no ayuda, pero el gobierno mexicano decidió no crear un ambiente amigable con la inversión y tampoco contribuir con un gasto público rentable para lograr mejores tasas de crecimiento.

La economía mexicana no va a crecer por decreto, ni porque el presidente Andrés Manuel López Obrador y el imperio de sus otros datos así lo digan.

Las estimaciones de la Secretaría de Hacienda para el comportamiento del PIB a lo largo de todo el sexenio han sido, más que buenos deseos.

La más reciente corrección del titular de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, ya abandonó aquella imposible meta de crecer 3.4% este año y la situó en una expansión económica de 2 por ciento. Bueno, hasta esa se ve difícil de alcanzar.

No hay gobierno mexicano que no haya dado argumentos políticos donde no hay resultados. Y ni qué decir de este régimen que se debe a su popularidad y permanencia en el poder.

Lo que no puede arriesgar el actual régimen, bajo ninguna circunstancia, es la veracidad de la información y las mediciones que lleva a cabo el Instituto Nacional de Estadística y Geografía, el Inegi.

Hay dos talones de Aquiles para acabar con la credibilidad de un país ante los mercados, uno es la falta de solidez de sus instituciones y su Consti-

tución. Y la otra, es la falta de confiabilidad en sus datos oficiales.

Es conocido el intento de control absoluto del Presidente de todos los poderes y órganos autónomos que con mucho trabajo ha construido nuestro país. Ha costado muchos años que se puedan crear organismos que tengan confiabilidad.

Ahí están como los grandes ejemplos el Instituto Nacional Electoral y el Banco de México. Pero también en la lista hay que sumar al Inegi.

La Comisión Nacional de los Derechos Humanos sucumbió rápidamente ante el apabullante poder presidencial.

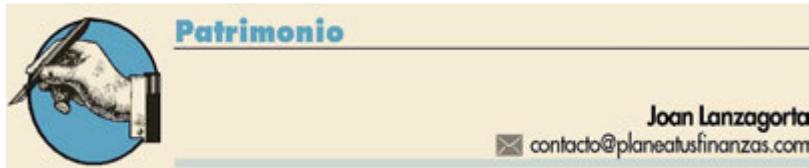
El INE está en riesgo, lo sabemos. El Banco de México tiene que demostrar que, con su nueva composición, no va a renunciar a su valiosa autonomía. Y, por lo pronto, el Inegi tiene que explicar algunos cambios en las cifras.

Así, a la callada, el Inegi ha ido corrigiendo algunas cifras que son muy negativas para el gobierno del presidente López Obrador. Por ejemplo, resulta que el derrumbe económico del 2020 no fue de -8.37% sino de -8.25 por ciento.

Resulta que también revisó al alza los resultados del tercer y cuarto trimestres del año pasado y lo que era negativo ahora resultó positivo.

El resultado definitivo del PIB del primer trimestre de este año también tuvo un afortunado brinco en comparación con la cifra preliminar de hace menos de un mes.

Qué buena suerte que el Inegi, a cargo de Graciela Márquez, ex secretaria de Economía de López Obrador, encuentre esos datos positivos que estaban escondidos. Que sea eso y no una renuncia a la imparcialidad y autonomía del instituto de los datos confiables.



El paso a paso para empezar a invertir

(PARTE 12)

Veamos cómo se pueden integrar los portafolios de los que hemos hablado con *ETFs* que cotizan en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) o Mercado Global BMV. Como mencionamos en la colaboración anterior, cualquier persona puede comprarlos. Sólo se necesita una cuenta en cualquier casa de bolsa autorizada y regulada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Gracias a la tecnología, existen algunas que aceptan cuentas en línea (no asesoradas) prácticamente sin monto mínimo y que no cobran cuotas o comisiones mensuales o anuales (únicamente una comisión de intermediación por compra y venta de valores que no debe ser mayor a 0.25% del importe de la operación).

Hablemos, por ejemplo, del portafolio recomendado por Warren Buffet, que es para gente con perfil agresivo. Como mencionamos en la novena parte, consiste sólo en dos clases de activos: 90% en un instrumento de bajo costo que replique al índice S&P500, y el otro 10% en uno que invierta en bo-

nos del gobierno de Estados Unidos de corto plazo.

Hay varios *ETFs* que replican el Índice S&P500, entre los cuales podemos encontrar:

SPDR Portfolio S&P 500 ETF (SPLG)
iShares Core S&P 500 ETF (IVV)
Vanguard S&P 500 ETF (VOO)

Los tres cobran un porcentaje total de gastos de tan sólo 0.03% anual, que es bajísimo y tienen buena liquidez. Son equivalentes y se puede elegir cualquiera de ellos.

Para la parte que invierte en bonos del gobierno de Estados Unidos de corto plazo, puede haber distintas opciones. Una de ellas es el *Vanguard Short-Term Treasury ETF (VGSHT)* pero tiene la desventaja de que en nuestro mercado local no tiene una gran liquidez (en Estados Unidos sí). Entonces será mejor elegir otro que sea mucho más fácil de comprar y vender. Otra opción sería el *iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF (SHY)* que tiene mejor liquidez y un porcentaje de gastos totales de 0.15% anual.

¿Cómo sabemos el porcentaje de gastos que tiene cada *ETF*? Mirando su *fact sheet*. Es fácil simplemente buscar en internet lo siguiente: “*SHY fact*

sheet” para obtener este documento, o podemos ir directamente a la página de cada administrador (toda esta documentación está en inglés).

Ahora bien, ¿cómo podemos hacer otra versión de este portafolio que sea mucho más global y que no se restrinja únicamente a Estados Unidos? Pues bien, podemos elegir un *ETF* que intente replicar a un índice global de acciones, representativo.

Particularmente me gusta el *Vanguard Total World Stock ETF (VT)* porque incluye cerca de 8,000 acciones en más de 47 países del mundo y tiene un porcentaje anual de gastos de tan sólo el 0.07%. Sigue al índice *FTSE Global All Cap Index*, que mide el desempeño del mercado de empresas de alta, mediana y baja capitalización localizadas alrededor del mundo y cubre más de 98% del mercado global.

Desde luego no es la única opción. Está el *iShares MSCI ACWI ETF (ACWI)* que sigue a un índice compuesto por compañías globales de alta y mediana capitalización. Pero tiene un porcentaje de gastos de 0.32% anual (mucho mayor que el VT) e incluye una mucho menor cantidad de acciones (poco más de 2,300). Entre otras alternativas que podemos encontrar.

Para la parte de deuda, podríamos considerar invertir una parte en Cetes en México (a través de *cetesdirecto.com*) y otra en alguno de los *ETFs* mencionados, o ser un poco más creativos (siempre cuidando nuestro riesgo).

En nuestra siguiente colaboración entraremos más en profundidad.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza
 ✉ joaquinld@eleconomista.mx

¿Qué tan largo será el actual Bear Market?

En la edición del martes hablamos del entorno que ha propiciado el comienzo de un nuevo *bear market* después del fuerte ajuste a la baja que han tenido los mercados desde sus máximos históricos de hace unos meses.

Un *bear market* se define comúnmente como un ajuste a la baja de 20% o más en el índice. Sin embargo, dejamos pendiente el análisis de la profundidad y duración del actual *bear market*.

En este sentido, resulta interesante revisar el comportamiento histórico del S&P 500 en otros periodos de *bear market*. En los últimos 100 años se han presentado 26 *bear markets*—en 1929, 1930, dos en 1931, 1932, dos en 1933, 1934-35, 1937-38, 1939-40, 1940-42, 1946-47, 1948-49, 1956-57, 1961-62, 1966, 1968-70, 1973-74, 1980-82, 1987, 2000-01, 2002, 2007-08, 2020, y el actual.

La duración promedio de un *bear market* es de 289 días (es decir casi 10 meses) y la pérdida de valor promedio de pico a piso es de 36 por ciento. Sin embargo, si nos enfocamos en el periodo post-guerra que es más relevante, ha habido 14 episodios de *bear market* con una duración promedio de 344 días y una pérdida de valor promedio de 32 por ciento.

El común denominador de todos estos episodios es que una vez que se materializó la caída inicial de 20%, el S&P 500 siguió cayendo y tardó semanas en encontrar un piso verdadero. En promedio, el S&P 500 se tardó aproximadamente dos meses entre la fecha en que entró en territorio de *bear mar-*

ket y el momento en el que logró encontrar un piso.

Si excluimos el atípico y fugaz *bear market* generado por el choque exógeno de la pandemia, la duración promedio se eleva a 368 días aunque el retroceso promedio se mantiene en 32 por ciento.

Con excepción de la Gran Depresión de 1929, el periodo más largo entre el inicio de un *bear market* y el momento en que se tocó fondo fue el de la Gran Recesión del 2008 cuando el S&P 500 tardó casi seis meses en finalmente encontrar un piso el 11 de marzo del 2009.

Independientemente del tiempo transcurrido para tocar un piso, el retorno promedio del S&P 500 para los 12 meses posteriores al inicio del *bear market* es de 10 por ciento. El retorno promedio sube a 21% si extendemos el plazo a 48 meses después de su inicio.

Estos promedios sugieren que los *bear markets* siempre han generado oportunidades interesantes de compra. Sin embargo, no hay que olvidar que dos de los tres *bear markets* más recientes, el de 2001 y el de 2008, generaron rendimientos negativos tanto a los 12 meses posteriores a su inicio como a los 48 meses.

En el 2001, el S&P 500 estaba 1% debajo de su nivel una vez transcurridos 12 meses de su inicio (es decir estaba 21% debajo de su nivel previo al *bear market*) y 29% abajo a los 48 meses de su inicio (es decir 49% debajo de su nivel previo al *bear market*).

En el caso de la Gran Recesión, el *bear market* trajo una caída de 57% entre pico

y piso y la recuperación tardó varios años. A los 48 meses después del inicio de ese *bear market*, el S&P 500 se mantenía 14% por debajo de su nivel al comienzo del *bear market* y 34% debajo de su nivel máximo.

No obstante, estos dos *bear markets*, fueron seguidos de varios años de *bull market*, incluyendo al más largo de la historia que comenzó el 11 marzo del 2009 y fue brevemente interrumpido el 23 de marzo de 2020 para finalmente concluir el 24 de mayo de este año.

Tomando en cuenta la evidencia histórica es altamente probable que el S&P 500 se recupere en el mediano plazo, y que busque nuevos máximos históricos. No obstante, es probable que en el corto plazo sigamos viendo un alto grado de volatilidad y posibles nuevos mínimos.

El mercado ya ha comenzado a descontar un escenario de recesión pero todavía hay incertidumbre sobre la profundidad y duración de ésta.

Como subrayamos en la edición anterior de Sin Fronteras, las herramientas de política económica que dieron pie al *bull market* más duradero de la historia no están disponibles en un entorno inflacionario como el actual.

Eso nos lleva a pensar que el *bear market* podría apenas estar empezando y que los principales índices podrían caer aún más antes de comenzar a recuperarse.

Sin embargo, si la recesión es corta y poco profunda, como parece ser el escenario base, el mercado se adelantará a descontar la recuperación varios meses antes de que ésta comience.



MÉXICO SA

Pierden ahorradores; ganan barones // Afore: fortunas con dinero ajeno // De “minusvalías” y “plusvalías”

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

S I DE PÉRDIDAS se trata (los tecnócratas les llaman “minusvalías”), ahí está el ahorro de los trabajadores, pero cuando se habla de ganancias, entonces los barones gritan “¡presente!” En eso de “administrar” recursos ajenos con fines privados, millones de mexicanos son afectados, pero nunca los propietarios de ese jugosísimo negocio que, desde 1997, Ernesto Zedillo armó en beneficio de los oligarcas.

RESULTA QUE LA Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro da cuenta de que “entre enero y abril pasados, los recursos que las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afore) tienen bajo su custodia e invierten en instrumentos financieros registraron una minusvalía o pérdida de valor de 253 mil 443 millones de pesos, lo que significa que en los primeros cuatro meses de 2022 el valor del ahorro de los trabajadores se vio mermado en esa cantidad. De esta forma, en sólo el primer cuatrimestre se borraron más de dos terceras partes de la plusvalía de 352 mil millones de pesos registrada en todo 2021” (*La Jornada*, Braulio Carbajal).

¡QUÉ HORROR! UNA pérdida de esa proporción de inmediato provocaría infartos múltiples entre los propietarios de las Afore (que son los mismos de todo lo demás), pero como por ley éstos nunca cargan con las “minusvalías”, la factura automáticamente se traslada a los millones de mexicanos que mantienen su ahorro de toda la vida en dichas “administradoras”. Es el viejo truco de “ganamos” o “perdiste”, de acuerdo con el resultado financiero en un periodo dado.

LO ANTERIOR, PORQUE con “minusvalías” o “plusvalías” las Afore siempre cobran comisiones (las más elevadas de América Latina), es decir, aparte de la pérdida para el ahorrador, el “administrador” descuenta su rebanada, vía

comisiones.

SÓLO POR CITAR un caso concreto, en el reporte del primer cuatrimestre una Afore (Inbursa, de Carlos Slim) informa al ahorrador que –¡lástima, Margarito!– en el periodo registró fuertes “minusvalías”, pero ello no quitó que el “administrador” cobrara lo suyo y se embolsara una generosa cantidad por comisiones, amén de que el citado dueño –como tantos otros barones– utilice el ahorro de millones de mexicanos –con costos muy bajos– para que su de por sí enorme imperio sea cada día más grande (ahí está el caso del fallido Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México).

ESE MISMO REPORTE da cuenta de que todas las Afore existentes (10 en total –de las que tres acaparan 75 por ciento del mercado–, de las 24 originalmente palomeadas por Zedillo), ofrecieron a los ahorradores “rendimientos” anualizados por debajo de la inflación, lo que de entrada significa pérdida garantizada. En promedio, esos jugosos negocios pagaron una tasa de 4.12 por ciento (la mayor fue de 4.7 por ciento, en Pensionissste, y la menor de 3.59 por ciento, en Invercap), contra una inflación de 7.46 por ciento.

LA INFORMACIÓN PUBLICADA por *La Jornada* subraya que “la caída en los mercados financieros de México y el mundo, una de las consecuencias de la guerra entre Rusia y Ucrania, ha provocado que más de 70 millones de trabajadores del país terminaran el primer cuatrimestre de 2022 con la mayor disminución en su ahorro pensionario desde que hay registro”.

DE ACUERDO CON información oficial, entre 2020 y 2021 (años de pandemia) las Afore registraron utilidades cercanas a 30 mil millones de pesos. A partir de 2022 disminuyeron las comisiones por ellas cobradas (resultado de la reformas a la Ley de los Sistemas de Ahorro

para el Retiro en diciembre de 2020), pero no reportan pérdidas. Tal vez se trate de ganancias menores (con dinero ajeno), pero utilidades al fin, que contrastan con las enormes “minusvalías” para millones de mexicanos.

IMPOSIBLE NO RECORDAR el emotivo discurso de Ernesto Zedillo cuando dio el banderazo de salida al jugoso negocio de las Afore: “los trabajadores tienen hoy un régimen de pensiones a la altura de los mejores del mundo. ¡Esto es un gran triunfo de todos!, porque es muy satisfactorio saber que las pensiones son sustancialmente superiores, en promedio, a las

que se recibían antes; han podido apreciar el valor de este nuevo sistema y lo han adoptado con entusiasmo; se trata de la gran solución social al México moderno de hoy, un sistema para el futuro, moderno, ágil, transparente y, sobre todo, justo”. Y se quedó tan tranquilo.

Las rebanadas del pastel

¿Y QUÉ ESPERABAN de la relección del charro Carlos Romero Deschamps (con la careta de Ricardo Aldana) en el sindicato petrolero? ¿Actitud democrática?

cfvmexico_sa@hotmail.com



DINERO

Un nuevo millonario cada 24 horas // 15 millones de muertos y no cambió el ser humano // La guerra revalora el petróleo

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

SALDOS DE LA pandemia de coronavirus todavía no totalmente erradicada: 1) más de 15 millones de fallecimientos, según reporte de la ONU; 2) el drama mundial no transformó para bien la conciencia de los seres humanos, como se esperaba; hay guerra en Europa, y 3) un nuevo millonario surgió cada 24 horas, a la vez que dejó a millones en la pobreza. Un reporte de Oxfam –la organización internacional centrada en su estudio– dice que 573 personas se convirtieron en multimillonarias durante la pandemia, al tiempo que “263 millones cayeron –y siguen cayendo– en pobreza extrema, a un ritmo de un millón cada 33 horas”. Más de 2 mil 600 magnates poseen aproximadamente 12.7 billones de dólares; pertenecen a los sectores de alimentos, energía, farmacéutico y tecnología. Oxfam utilizó cifras de la lista de multimillonarios de *Forbes* de marzo de 2020 a marzo de 2022. Sin embargo, sólo figuran hombres de negocios, faltan los políticos y, claro, sus fortunas. La cuestión es si los gobiernos son capaces de imponerles un gravamen especial. Difícilmente. Tienen poder político también. Uno de los personajes que aparece como el más rico, Jeff Bezos, de Amazon, es dueño del diario *The Washington Post*, y su rival Elon Musk está en vías de comprar Twitter. Si revisamos la lista en México, encontraremos que el fenómeno se repite: los propietarios de los medios de comunicación son empresarios, en su mayoría. Una excepción es *La Jornada*. Nosotros somos accionistas de nuestro periódico.

La guerra revalora el petróleo

LA CAMPAÑA ORQUESTADA desde Iberdrola y socios contra el gobierno mexicano para apoderarse del sector eléctrico –no se conforman los privados con la tajada de 46 por ciento

de un mercado que vale muchos, muchísimos, miles de millones de dólares–, movió a sus voceros a afirmar temerariamente que el tiempo del petróleo y sus derivados había concluido. Sin embargo, desde que estalló la guerra de Ucrania, las circunstancias están cambiando. La necesidad de sustituir el carbón, el gas y el petróleo rusos ha acelerado no sólo la estrategia de aumentar las inversiones en energías renovables, también han disparado la demanda y los precios del petróleo. Jane Fraser, CEO de Citi, resumió la situación con estas palabras: “no es factible” cerrar la economía de los combustibles fósiles “de la noche a la mañana”. Por supuesto, el mundo ya optó por las energías verdes y selló el compromiso en París; eso es irreversible. La Secretaría de Energía debería actualizar el valor de las instalaciones petroleras, incluyendo Deer Park, de Houston, e incorporarlo a la hoja de balance de Pemex. Valen el doble.

Ombudsman Social

Asunto: le vaciaron su cuenta

EXPONGO AQUÍ LA forma como sufrí un robo en mi cuenta de Citibanamex y la falta de respaldo del banco, del cual soy cuentahabiente desde hace más de 40 años. El pasado 14 de abril recibí una llamada a mi celular de un número del mismo banco (lo grabé en una captura de pantalla). Un supuesto funcionario me “avisó” que habían detectado intentos de cargos a mi tarjeta. Como “protección” debía yo crear una “cuenta de seguridad”. No desconfié, porque la persona que llamó tenía información detallada, incluso mi saldo. Con engaños muy bien manejados, me hicieron dar de alta dos cuentas y transferir el total de mi dinero. Mi cuenta quedó en ceros. Demandé en todas las instancias. Citibanamex dictaminó como im-

procedente mi queja, argumentando que yo hice todos los movimientos desde mi plataforma móvil. Es sabido que estos delincuentes tienen toda la infraestructura, datos y conocimientos para hacer creer que realmente llaman del banco, pero las instituciones bancarias también tienen –o deberían tener– recursos para rastrear esas llamadas y proteger a sus clientes. En el Ministerio Público me dijeron que ese delito ha crecido y se ha perfeccionado, y lo hace gente que trabaja o ha trabajado en el banco. Ahora espero el dictamen de la Conducef. No quiero desistir, tengo la esperanza de recuperar mi dinero robado.

Dominique Petrich Moreno/Cdmx

R: NO DESISTAS hasta recuperar tu dinero.

Twiteratti

No es sólo una amenaza el audio del presidente del PRI, en gobiernos anteriores lo aplicaban. La política neoliberal era acabar con los pobres pero de manera literal.

Escribe @DamianAlcazar

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



GENTE DETRÁS DEL DINERO

RIU, TODO PARA ADELANTE A LOS 25

POR MAURICIO FLORES

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

México es un país donde la cadena Riu ancló hace 25 años. De un hotel desembarcado de Mallorca a aquí, hoy nuestra nación es una de las principales fuentes de inversión privada que, como reconoce su consejero directivo Joan Trián Riu, funcionó como bálsamo ante la pandemia Covid-19, generó todo un ecosistema de crecimiento y desarrollo ante los retos del cambio climático y la redensificación de los espacios para una de las actividades que más dependen de la opinión y experiencia de los viajeros.

La cadena internacional RIU se fundó en Mallorca, España, en 1953 como pequeño negocio vacacional de la familia Riu, fundadora y actual propietaria en tercera generación. La compañía se centra en la hotelería vacacional y más del 70% de sus establecimientos ofrecen el reconocido servicio *All inclusive by RIU*. Con la inauguración de su primer hotel de ciudad en 2010, RIU amplía su gama de productos con su propia línea de hoteles urbanos llamada Riu Plaza. RIU Hotels & Resorts cuenta con 100 hoteles en 20 países que en 2020 recibieron 2.3 millones de clientes y trabajaron un total de 24,425 empleados. Actualmente, RIU es la 32ª mayor cadena del mundo, la 3ª en España por ingresos y la cuarta por número de habitaciones.

Hoy RIU representa un millón de viajeros mexicanos y muchos más de millones de viajeros internacionales.

Y todavía más relevante: 98% de sus proveedores es mexicano, desde la toalla hasta la Fiesta

Riu que desde aquí se exporta al mundo entero. Les platico mañana.

Mazatlán y el mundo. El alcalde de Mazatlán, Luis Guillermo Benítez, mostró su capacidad de convocatoria el pasado fin de semana, cuando en la ciudad de Los Ángeles coincidió con los empresarios Juan José Arellano y Jorge Cueva para promover el puerto sinaloense en el marco de la intensa promoción turística que emprende el empresario y las autoridades locales.

La Concanaco, Canaco y el Instituto de Cultura mazatleco están convencidos de que Mazatlán está destinado a ser uno de los destinos mexicanos más importantes en la actualidad.

Alcalde y empresarios mazatlecos se reúnen con la cónsul Marcela Celorio en Los Ángeles. La reunión se llevó a cabo en la ciudad de Los Ángeles, California, donde los empresarios y el alcalde de Mazatlán se dieron cita con la cónsul.

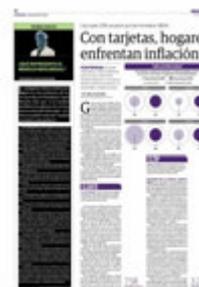
Este sábado 14 de mayo, empresarios mazatlecos, así como el alcalde del puerto, visitaron la ciudad de Los Ángeles, California, donde se reunieron con la cónsul general de México, Marcela Celorio, con motivos tanto de la pelea de box, como de promoción de Mazatlán como puerto turístico.

En la reunión estuvieron presentes el presidente de Concanaco Servytur México, Héctor Tejada Shaar, el empresario y secretario general de Concanaco, Guillermo Romero Rodríguez, y el presidente de Canaco Mazatlán, Roberto Lem González, además de ser acompañados por el alcalde de Mazatlán, Luis Guillermo Benítez Torres, el director del Instituto de Cultura, José Ángel Tostado, Juan José Arellano Hernández de Grupo Ahre, el regidor Jesús Sandoval, Jorge Cueva *Mr. Tempo*, entre otros empresarios mazatlecos.

Mediante esta reunión de acercamiento con la cónsul, se continúan reforzando lazos para la promoción turística de Mazatlán en el extranjero, colocándolo como uno de los destinos turísticos más importantes del país en la actualidad.

Además de esto, se realizó una ceremonia de nombramiento honorífico al Embajador Turístico de Mazatlán Jorge Cueva "Mr. Tempo", en la cual el presidente de Concanaco, Héctor Tejada Shaar firmó como testigo.

Los empresarios y el Químico, mostraron también su total apoyo al boxeador mazatleco Gilberto Zurdo Ramírez, quien resultó victorioso ante la pelea contra Dominic Boesel.



La pregunta viene a cuento porque en una mañana de hace unos días el Presidente López Obrador dijo que “si el modelo neoliberal se aplicara sin corrupción no sería del todo malo”, e incluso se podría tratar del “modelo económico más perfecto”.

El neoliberalismo como modelo se acuñó a mediados del siglo pasado y, palabras más o palabras menos, se trata de una corriente de pensamiento económico y político que se basa en la defensa de un sistema capitalista, en el cual las fuerzas del libre mercado funcionan como un generador de riqueza.

Dentro de las principales características de la ideología neoliberal se encuentran las siguientes:

I. Estado de derecho. Se necesita un sistema de apego a las leyes e instituciones, que favorezca un entorno de certeza jurídica, al tiempo de propiciar confianza y detonar la inversión.

II. Propiedad privada: Defiende que la gran mayoría de los bienes y factores de producción debe ser de propiedad privada.

III. Papel del Estado: No plantea la supresión del Estado, pero sí plantea límites de algunas funciones, particularmente en tareas de producción en la economía.

IV. Libre mercado: Defiende la total libertad del mercado como la manera óptima de asignación de

recursos.

V. Desregulación: Aboga por una desregulación de los mercados, permitiendo una mayor libertad en ellos.

VI. Impuestos: Persigue una reducción de los impuestos, que a su vez incentive la actividad económica privada.

Habrán quienes sean partidarios de este modelo, incluido el que suscribe este artículo, y habrá quienes lo critiquen y denosten, pero lo llamativo del asunto es que López Obrador lo apellide como posiblemente el mejor modelo económico. Claro, con la salvedad de que fue la corrupción la que lo llevó al traste en México, según el Presidente.

La buena noticia es que si AMLO de verdad cree en el modelo neoliberal, y en su gobierno se ha mitigado la corrupción como él mismo declara con insistencia, se podría retomar este camino hacia la prosperidad económica.

Sin dejar a un lado las políticas redistributivas del ingreso, como lo son los programas sociales, sello de esta administración, el Presidente López Obrador y su gobierno podrían empezar a mandar señales de favorecer un modelo neoliberal para la última etapa de su sexenio.

Se podría empezar con dar confianza a la inversión privada, nacional y extranjera, a través de fortalecer el Estado de derecho y generando un clima de certeza jurídica y reglas claras que garanticen el flujo de capitales y su retorno esperado. Ojalá y de verdad se retome este camino y modelo hacia adelante.



El Producto Interno Bruto, PIB, consiste en la producción de bienes y servicios para el consumo final, es la variable con la que se mide el crecimiento de la economía, relacionado con la creación de empleos (para producir alguien debe trabajar), y con la generación de ingresos (a quien trabaja se le paga), empleos e ingresos que son condiciones del bienestar.

El PIB se divide en tres grandes grupos. Actividades primarias: agricultura; cría y explotación de animales; aprovechamiento forestal; pesca, caza y captura; servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales. Actividades secundarias: industrias manufactureras; construcción; minería; generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final. Actividades terciarias: comercio al por mayor; comercio al por menor; servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles; transportes, correos y almacenamientos; servicios financieros y de seguros; actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia, y de organismos internacionales y extraterritoriales; servicios educativos; servicios de salud y de asistencia social; resto de servicios.

Durante el primer trimestre el Valor Agregado Bruto, a precios básicos, que se obtiene restándole al PIB los impuestos a los productos, netos de subsidios, sumó 26,158,488,000,000 de pesos, de los cuales

1,022,220,000,000 de pesos correspondieron a las actividades primarias, el 3.9 por ciento; 9,452,418,000,000 a las secundarias, el 36.1 por ciento; 15,683,850,000,000 a las terciarias, el 60.0 por ciento. Esta fue la composición de la producción de bienes y servicios, para el consumo final, en la economía mexicana, durante el primer trimestre del año.

Si de la composición del PIB durante los primeros tres meses pasamos a su crecimiento, con las cifras definitivas que dio a conocer el Inegi ayer, tenemos que en términos anuales, comparando con el mismo trimestre del año anterior, éste creció 1.8 por ciento: 2.1 las actividades primarias, 3.0 las secundarias, 0.9 las terciarias. En términos trimestrales, comparando con el trimestre anterior, en este caso el cuarto del 2021, el PIB creció 1.0 por ciento: menos 2.0 las actividades primarias; 1.2 las secundarias, 1.3 las terciarias.

Comparando el primer trimestre de 2022 con el cuarto de 2021 el crecimiento del PIB mejoró. En términos anuales, durante el cuarto trimestre de 2021, el crecimiento fue 1.2 por ciento. A lo largo del primero de 2022 fue 1.8. En términos trimestrales, a lo largo del último trimestre de 2021 el PIB creció 0.2 por ciento. Durante el primero de 2022 creció 1.0.

Sin embargo, pese a los mayores crecimientos, el nivel del PIB durante el primer trimestre fue similar al que ya se había alcanzado en el primer trimestre de 2020, y estuvo todavía 3.0 por ciento por debajo del máximo histórico, que se logró en el tercer trimestre de 2018. Todavía falta para recuperar el nivel del PIB que teníamos antes de la recesión (2018), y no digamos para recuperar el nivel del PIB por habitante, variable con la que debe medirse la recuperación de la economía, misma que podría lograrse hasta el 2030.



APUNTES FINANCIEROS

**JULIO
SERRANO
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



Metaverso y desigualdad

Una historia que leí recientemente me hizo reconsiderar mi opinión sobre la estructura social del metaverso. Mi impresión era que este mundo virtual que se está edificando iba a fomentar la igualdad entre sus usuarios. Cualquier persona con una conexión de internet, sin importar su condición socioeconómica, conviviría de igual a igual con los demás participantes. Ya no lo veo tan claro.

Actualmente, cuando interactuamos con amigos o colegas de forma virtual lo hacemos a través de Instagram, Zoom, e-mail, WhatsApp y otras plataformas utilizando pantallas bidimensionales (principalmente celulares). En la siguiente interacción del internet, lo que se conoce como el metaverso, será mucho más inmersiva. Vamos a tener una mayor sensación de presencia. Esto se logrará (en un inicio) mediante lentes de realidad virtual que nos permitirán sentir que la convivencia es en 3D.

En el metaverso los usuarios podrán trabajar, jugar, aprender, socializar y comprar en un mundo virtual mediante personajes llamados avatares. La forma de los avatares será de la elección de los usuarios: algunos optarán por los que asemejen su forma física, mientras que otros escogerán formas fantasiosas.

Para un anticipo de lo que viene hay que ver lo que está pasando en videojuegos como *Fortnite*. Con imágenes cada vez más realistas, los jugadores escogen avatares para pelear con otros

en un mundo virtual. La sensación es de estar dentro del juego. Para una idea de lo que puede llegar a ser el metaverso en el futuro solo hay que ver las películas de *The Matrix*.

Un mundo virtual puede parecer una utopía en la que abunda la libertad de ser como queremos ser, sin las restricciones a las que estamos sujetos en el mundo real; en el que el dinero y el estatus social son secundarios. En estas líneas pensaba; sin embargo, la historia que leí me hizo reevaluar mi opinión: una mamá de una familia acaudalada en Estados Unidos ofreció comprarle a su hijo unos tenis de marca muy caros. El hijo aceptó el regalo, pero no el de los tenis físicos, sino el de unos tenis digitales de la misma marca y del mismo precio para su avatar. Prefirió que sus amigos virtuales apreciaran sus nuevos y caros tenis a que lo hicieran sus amigos reales.

Lo que esta historia (y otras similares) muestra es que el metaverso va a ser parecido en términos de estructuras socioeconómicas al mundo en el que vivimos. Las señales son cada vez más evidentes. Hay empresas que venden terrenos en el mundo virtual. Otras venden artículos digitales, como los tenis que escogió el niño de la historia.

Todo esto provocará que algunas de las diferencias del mundo real se trasladen al metaverso. Habrá avatares vestidos de moda que viven en las "buenas zonas" y los que no lo puedan hacer por falta de dinero real. Los beneficios del metaverso se extenderán a toda la población. Pero pensar que desaparecerá la desigualdad es una fantasía. ■■■



IN- VER- SIONES

ACCESO AL T-MEC EU abre disputa por leche contra Canadá

La representante comercial de EU, **Katherine Tai**, no solo trae en la mira a México. Por segunda vez pidió consultas contra Canadá por restricciones a los lácteos de su país; Tai argumenta que ese país “socava el acceso al mercado del T-MEC” al no asignar completamente sus contingentes arancelarios anuales sino repartir la cuota en pocos meses a la vez.

LUTO Falleció Guadalupe Rhon, viuda de Hank

Guadalupe Rhon de Hank falleció el miércoles en el Estado de México, fue esposa del ex gobernador mexiquense Carlos Hank y abuela del actual presidente de Grupo Financiero Banorte, Carlos Hank González. Fue profesora y también se desempeñó en el Instituto de Protección a la Infancia del Estado de México, hoy llamado Difem.

ASEGURADORA CHUBB Abre en Monterrey un *hub* tecnológico

La aseguradora Chubb, que preside en América Latina **Marcos Gunn**, inauguró un

hub tecnológico en Monterrey para respaldar información de su operación global. El complejo iniciará el próximo trimestre con 150 empleos para apoyo en automatización de procesos, tecnología digital y análisis de datos.

IVÁN LOMELÍ Banco del Bajío se fortalecerá en CdMx

Para alcanzar cuotas de mercado similares al resto del país, Banco del Bajío, que preside **Salvador Oñate**, creó la dirección ejecutiva de Banca Metropolitana, en Ciudad de México. La misión de potencializar su

negocio en la capital recae en **Iván Lomelí**, quien tiene 31 años de experiencia en la banca.

CENTRO VIRTUAL TuHabi se estrena en el mundo físico

El unicornio *proptech* hispanoamericano TuHabi, fundado por **Brynne McNulty** y **Sebastián Noguera**, brinca al mundo físico con su primer centro de experiencia para compraventa de vivienda usada. La plataforma conectará con los usuarios de manera presencial, pero con un centro de realidad virtual.



VIVIR COMO REINA Y
GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.

@vivircomoreina



El tiempo de los *venture capitalists*

Las inversiones se enfriaron en el mundo del capital de riesgo; hay menos dólares invertidos, menos empresas que salen al mercado y menos nacimientos de unicornios. El dinero invertido en *startups* cayó a 142 mil millones de dólares en el primer trimestre del año, 20 por ciento menos que el trimestre anterior, según CB Insights.

“El año pasado era muy fácil ser emprendedor, con el mayor respeto a los emprendedores, pero casi cualquiera conseguía capital. Este año es muy difícil ser emprendedor porque solo aquellos que estén muy comprometidos con lo que están haciendo y tengan entusiasmo en el largo plazo van a sobrevivir”, me dijo **Hernán Kazah**, *managing partnery* cofundador de Kaszek Ventures, empresa latinoamericana de *venture capital* con más de mil millones de dólares recaudados y que ha invertido en nueve unicornios.

Hernán no se veía muy preocupado, pues a cinco años la tendencia será positiva, me dijo en nuestra

En 2021 nacieron siete unicornios en México: Kavak, Bitso, Clara, Clip, Konfio, Incode y Merama

charla en el Seminario para Profesionales del Ecosistema Emprendedor. “Sin duda en 2022 vamos a tener menos crecimiento, menos capital y menos rondas que en 2021. ¿Qué va a pasar en 2023? No lo sé, pero para 2025 habremos superado los números de 2021, estoy seguro”, me dijo el también

cofundador de Mercado Libre, donde trabajó 12 años.

En México, el año pasado nacieron siete unicornios: Kavak, Bitso, Clara, Clip, Konfio, Incode y Merama. Se esperaba que otros se sumaran. El contexto de incertidumbre, causado por una demanda desinflada, la alta inflación, el alza de tasas, una contracción en la liquidez, China con un crecimiento cuestionado y el conflicto en Ucrania, solo hace el proceso más complejo. Si la incertidumbre persiste y los inversionistas se aprietan un poco más el cinturón, CB Insights prevé que la inversión de capital de riesgo disminuya otro 19 por ciento en el segundo trimestre del año.

“Es un mercado ajustado y con más correcciones”, me dijo **Hernán**, pero sigue con mucho potencial de negocio. “El sector tecnológico en Latinoamérica está creciendo”, el reto de las *startups* será “tener un foco láser en el ROI y que puedan reajustarse, asuman el capital como un recurso escaso y creen valor serán mejores compañías en el largo plazo”, me dijo **Hernán**. *Para uno de los inversionistas en venture capital* más reconocidos de la región, los papeles se han invertido, yano es un mercado de vendedores (emprendedores), sino de compradores, los *venture capitalists*. La fiesta no se acabó, solo será más selectiva. ■■■



ECONOMISTA

Luis David Fernández Araya

@DrLuisDavidFer



El Mercado emergente en Europa

Los medios de comunicación han estado muy obsesionados con la asediada Zona Euro, pero hay una historia única y con frecuencia pasada por alto, que surge de algunos de los mercados emergentes de Europa.

Si bien gran parte de la Europa desarrollada todavía está luchando para ordenar su situación fiscal, gran parte de las economías emergentes de Europa ya lo han hecho. Algunos de los mercados emergentes de Europa merecen ser una parte más importante de la historia europea, y en mi opinión, pueden ofrecer oportunidades atractivas de inversión a valoraciones atractivas. Muchos inversionistas tienen la opinión de que la Europa emergente es igual a la Europa del Este. Yo considero Europa emergente a todos los antiguos países comunistas de Europa, además de Turquía. También consideramos a las empresas austriacas en esta región, ya que muchas empresas en Austria tienen ventas u operaciones en los países de Europa del Este.

Más concretamente, en la Europa emergente tendemos a centrarnos en Rusia y los Tres de Europa del Este que son Polonia, la República Checa y Hungría. También evaluamos oportunidades en Rumania, Turquía y la región de la Comunidad de Estados Independientes (CEI) (los antiguos países del bloque soviético), así como en países más pequeños como Bulgaria, Croacia, Serbia, Letonia, Lituania y Estonia, algunos de los cuales se consideran mercados fronterizos. Por supuesto, cada uno de estos países se enfrenta a retos y riesgos únicos, pero también tienen puntos fuertes que pueden parecer atractivos desde una perspectiva de inversión a largo plazo.

Por lo general, una deuda inferior a la de muchos de sus vecinos occidentales es una de esas fortalezas. En los princi-

pales países tales como Rusia, Turquía, Polonia y la República Checa, la deuda pública no supera el 60% del PIB puesto que la deuda privada también es inferior con préstamos con respecto al PIB en un 50% en promedio, en comparación con más del 100% en muchos mercados desarrollados. Polonia, Hungría y la República Checa tienen una infraestructura bastante bien desarrollada y una fuerza laboral bien capacitada, que habla idiomas extranjeros. Las empresas extranjeras con mercados laborales de alto costo en búsqueda de trasladar las instalaciones de producción y centros de servicios compartidos están considerando a estos países como destinos atractivos.

Polonia fue en realidad uno de los únicos países de Europa que escapó de la recesión a raíz de la crisis financiera de los años 2020 y 2021, y veo la posibilidad de que su economía crezca a largo plazo con mayores mejoras en la infraestructura, los gobiernos corporativos y las reformas burocráticas. Por supuesto, Polonia también ha enfrentado algunas dificultades. Algunos de los bancos se han dedicado a los préstamos hipotecarios en moneda extranjera, lo que puede causar tensión (y lo ha hecho) sobre el sistema en momentos de una fuerte debilidad de la moneda. El sector bancario de Polonia ha sido capaz de solucionar tales problemas y de mitigar algunos de los riesgos, y a pesar de que las utilidades bancarias se han reducido un poco este año frente a los desafíos actuales, el sector en general parece estable para nosotros.

Los inversionistas dan un enfoque ascendente, debemos tratar de evaluar el potencial perfil de riesgo/recompensa de cada empresa encada país por separado, con el fin de hacerlo en aquellos que creemos que tienen el mayor potencial a largo plazo ●



RICARDO GALLEGOS

Reformas a la Ley de Disciplina Financiera

El 10 de mayo de este año se publicó un decreto que adiciona dos artículos a la Ley de Disciplina Financiera de Estados y Municipios (LDFEM), que fue publicada en 2016, con el propósito de ordenar el ritmo, el registro y la transparencia del endeudamiento subnacional. Estos dos párrafos ofrecen en términos generales mayor claridad y un tope a los costes de las operaciones de financiamiento, situación que hace que el mercado tenga mayor precisión de lo que puede y hasta qué punto integrar en operaciones de endeudamiento.

La LDFEM trajo varios efectos, algunos positivos: dio certidumbre en términos de que todo el sector supiera, ahora sí, los montos y las condiciones generales de endeudamiento de los estados y municipios, situación que por increíble que parezca no era totalmente clara ni cierta. Otorgó definiciones acerca de lo que sí se podía realizar a través de financiamiento y dejó atrás prácticas como la reestructura de pasivo circulante bajo la "idea" de que había sido motivo de Obra Pública. Implementó un modelo de techos de endeudamiento, que permite, por un lado, homologar la información contable del sector y, por otro, dar cierta certidumbre sobre cuánto es lo máximo que podría cada entidad solicitar como deuda cada año.

Asimismo, la ley incluyó una multitud de normas prudentiales que buscan mejorar la práctica y responsabilidad gubernamental, como por ejemplo la liquidación de créditos de corto plazo tres meses antes del cambio de administración para evitar que, quizás con cierto dolo, se entregara una administración en impago y que esto trajera un intenso estrés financiero a la administración entrante, ligándolo inclusive a sanciones, no sólo administrativas, sino también penales.

Como todo proceso normativo, siempre habrá opciones de mejora. Muchos estados, particularmente los más dinámicos, acusan de que los techos de endeudamiento para es-

tados que necesitan realizar fuertes inversiones para mantener sus ventajas competitivas son insuficientes, aún más si consideramos que queremos reactivar economías locales intensamente golpeadas por el efecto de la pandemia del COVID-19. Las adiciones presentadas en los artículos 2 XIII Bis, y 22 van un poco en el mismo sentido. En el primero definen como tal a qué se refieren como gastos y costos relacionados con la contratación como "aquellos que estén relacionados con la celebración del Financiamiento que, de manera enunciativa, mas no limitativa, son: comisiones por apertura, por disposición, por estructuración, costos por contratación de calificadoras, de instrumentos derivados y garantías de pago, sin incluir honorarios por asesoría profesional, técnica, legal y financiera" y en el artículo 22 hacen referencia directa a que estos gastos y costos relacionados con la contratación sólo podrán destinar hasta un 0.15% del monto de los financiamientos.

La misma ley como tal no prohíbe que se contraten equipos de asesores que, muchas veces por la complejidad técnica-financiera, permiten que las operaciones sean eficientes y competitivas, desde el punto de vista de colocación e implementación; simplemente lo separa de una manera clara en torno del origen del financiamiento.

Esto por sí solo parece una buena idea para evitar malas prácticas como las que se vieron en el pasado, sin embargo, también tiene una contraparte.

Este costo alguien lo tiene que pagar y como casi siempre quedará en el usuario final; los costos que el estado y municipio deberán cubrir. Los siguientes pasos los veremos en las modificaciones o ajustes a nivel de reglamento para que este tipo de gastos por asesoría sean incorporados en la Tasa Efectiva de los Financiamientos, que es el criterio general para discernir cuál es la propuesta de financiamiento más conveniente.



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Avanza EY pese a entorno, pronto hub de soporte en CDMX, más socios y Soulé 35 años

Desde que inició el sexenio de **Andrés Manuel López Obrador** se sabía que el entorno para los negocios no sería fácil, pero también vino la pandemia y el escenario se complicó más, pese a lo cual la firma de auditoría y consultoría EY puede presumir que logró crecer.

Si bien muchos proyectos se cancelaron y otros se difirieron, entre ellos muchos de energía, aún así el escenario obligó a redoblar esfuerzos en materia digital para ayudar a la clientela.

Además los cambios en el terreno energético, la fiscalización del SAT de **Raquel Buenrostro** e incluso la nueva Ley de Subcontratación mantuvieron a los expertos de la firma muy ocupados.

Vaya, el número de 200 socios, no sólo no se ajustó, sino que recién se acaba de ampliar con la suma de otros 13 expertos, amén de que la plantilla de EY ya asciende a 3,500 empleados.

Además la casa matriz de esta, una de las "big four" que preside **Carminé Di Sibio**, recién eligió a la CDMX para establecer un "hub" de tecnología avanzada que dará soporte a EU, Canadá y Europa y que en 2 ó 3 años significará otras 2,000 plazas.

EY es una compañía muy arraigada a México tras 88 años de historia. De hecho su actual tímon **Victor Soulé** quien asumió en 2018 en relevo de **Francisco Álvarez del Campo**, acaba de cumplir 35 años en la compañía.

Inició en su natal Chihuahua y no tardó mu-

cho en asumir las riendas de Ciudad Juárez y luego Monterrey. Ahora también es el mandamás de EY LA Norte.

Soulé rechaza referirse al momento de México. Categórico establece que EY es apolítica. Lo que corresponde es ayudar a la clientela frente al cambio de políticas y regulaciones.

La mira está en no detener el avance. Ya son la número 2, sólo superados por Deloitte de Francisco Pérez Cisneros y México significa la mitad de todo el negocio de LA Norte.

Cierto el entorno no ha resultado fácil, pero Soulé enfatiza que hay claroscuros. Rubros muy dinámicos y otros que se desinvierten.

Hoy auditoría que se apuntaló tecnológicamente en la pandemia es el 35% del negocio y el resto es consultoría y lo transaccional (due diligence, compra-venta, valuaciones).

Así que EY no se detiene.

ARMENDÁRIZ DEJA TIMÓN DE COMPASS Y ACCIONES LEGALES

En alguna ocasión le platicaba del lío que enfrenta el fondo de inversión Compass Group que comanda Manuel Balbontín por la decisión que se tomó en su momento de invertir en bienes raíces. Con la proyección de elevados rendimientos se atrajo a socios, hoy desencantados porque la apuesta sólo trajo minusvalías dada la problemática en ese ámbito. Ya hay acciones legales y en función de las dificultades acaba de

dejar la dirección general José Ignacio Armendáriz con más de 20 años en la firma.

VALMEX ADVIERTE MAYOR DESACELERACIÓN ECONÓMICA

El equipo económico de Valmex que comanda Víctor Ceja emitió ayer una nota en donde hace ver que la economía "podría estar perdiendo momentum". Varios factores: un PIB que apenas creció 1%, el IGAE a marzo que avanzó 0.3% con un fuerte soporte del sector primario. Sin éste el comportamiento habría resultado neutral y las manufacturas que cayeron 0.2% con sus exportaciones que se estancaron en abril. Por si fuera poco, el comercio se contrajo 3.4% en marzo. Invex proyecta un pírrico aumento del 1.6% del PIB para 2022.

VIVAANUNCIOS HOY 6ª EDICIÓN DE PREMIOS INMOBILIARIOS

El portal Vivanuncios que lleva Roberto Esses reconocerá hoy por sexto año a los actores más destacados del negocio inmobiliario. Hay finalistas confirmados como Gerardo Contreras de Century 21 México, Juan Kasuga de Creditaria, Paulina Prieto de Scotiabank y habrá un reconocimiento especial para Infonavit de Carlos Martínez.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

MÉXICO, VAPULEADO EN DAVOS

El hecho de que la actual administración haya despreciado el Foro Económico Mundial le está duplicando el costo reputacional a nuestro país



DAVOS, Suiza. México ha sido vapuleado como nunca en Davos esta semana.

El hecho de que el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** haya despreciado por completo la Reunión Anual del Foro Económico Mundial —no enviando siquiera a un secretario como lo relaté en esta columna días atrás—, le está duplicando el costo reputacional a nuestro país. Tres diagnósticos *on-the-record* me lo confirmaron en entrevista:

Andrés Velasco, decano en la London School of Economics: “México es un país maravilloso y muy mal gobernado. No deja de sorprender que, con tantas oportunidades y, con acceso al mercado norteamericano, México no crezca. No hay economista que yo conozca que te pueda dar una buena razón acerca de por qué con ese acceso privilegiado al mercado más grande del mundo, México crece a 2 por ciento en años buenos, y al menos 1 por ciento en años malos. Eso tiene que ver evidentemente con un cierto descontrol interno, con una aplicación del Estado de Derecho parcial, y también con caprichos de gobiernos varios incluyendo el actual, que aban-

**México no tiene una estrategia de crecimiento económico:
Ricardo Hausmann**

donan proyectos a medio construir como el aeropuerto; que se empeñan en suponer que el mundo va a seguir quemando hidrocarburos para siempre, cosa que no ocurrirá. Y por lo tanto creo que México desaprovecha su potencial”.

Moisés Naim, del Carnegie Endowment for International Peace: “México nos preocupa a todos. Y

viéndolo desde el mundo nos preocupa ver a un Presidente que tiene ideas que yo he llamado de la ‘necrofilia política’; es decir, es un apasionado a ideas muertas, que han sido probadas una y otra vez, así como formas de pensar, hablar y actuar que han sido probadas tanto en México como en otras partes múltiples veces, y que nunca dan resultados. Y yo veo al presidente López Obrador amarrado y enamorado de muchas de estas malas ideas”.

Ricardo Hausmann, de la escuela de gobierno Kennedy de Harvard: “Creo que México no tiene una estrategia de crecimiento. Está tratando de regresar a la década de los 70 en muchas cosas. Tiene unos proyectos muy queridos por el Presidente que no tienen mayor sentido económico; se está haciendo un daño enorme con las capacidades de la administración pública.

Hay políticas muy negativas para la atracción de talento en el sector público con límites de sueldo y prohibiciones de trabajar en el sector privado por 10 años que están diezmando la capacidad del Estado de atraer el talento mexicano y eso es muy malo para el crecimiento a largo plazo. Y creo que México tiene un sector privado envidiable. Hay todo este asunto del *nearshoring* y del *friendshoring* que está ayudando a México. Pero esta no es una visión de largo plazo del gobierno. Esto es más bien una visión de largo plazo que tuvieron los gobiernos anteriores”.

Yo nunca había escuchado tantas cosas tan malas de México aquí en Davos.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA / WHATSAPP: 56-1164-9060



CHINA Y RUSIA ESTÁN GESTANDO NO PAGAR MÁS EN ESA DIVISA

E

l proceso del mercado de los combustibles origina la venta de crudo de un país, región o continente a otro, cuyo valor en casi todas las transacciones requieren de

del pago de esta materia prima para ser usada por su transportación por medio de dólares estadounidenses.

En 1970, Estados Unidos era el principal importador de crudo. Los exportadores de petróleo tuvieron que aceptar el pago con dólares porque era la moneda de su principal cliente, y ante esto surgieron los petrodólares.

No son una moneda; son simplemente dólares estadounidenses que se han cambiado por exportaciones de petróleo crudo. Los países que compran hidrocarburos y los que lo producen, intercambian dólares.

Muchas naciones aprovecharon sus reservas de petróleo durante el aumento histórico del mercado energético, entre 1995 a 2005, tomando grandes préstamos para construir infraestructura, expandir las operaciones militares e iniciar programas sociales.

A lo anterior se pregunta: ¿qué vincula el

petróleo crudo con las monedas?

Hay varios factores, de modo que puede haber una reacción relacionada u opuesta a una cuando hay un cambio en el precio de otra. Esto a menudo tiene que ver con la

distribución de los recursos y la balanza comercial de una nación (el equilibrio entre las exportaciones e importaciones de un país). Los comportamientos y el sentimiento en el mercado, y el efecto que el petróleo crudo tiene sobre la inflación, también se desarrollan en la relación entre el producto básico y las monedas.

El dólar estadounidense se ha beneficiado de la caída abrupta del petróleo crudo. El sector energético es un contribuyente significativo al PIB de ese país, y que pasó de ser un importador neto a un exportador neto de energía en 2020 y fue el mayor productor mundial en 2021.

Por eso vemos que actualmente países como China y Rusia están gestando por no pagar más en petrodólares, y buscan realizar

los pagos respectivos en las monedas locales para beneficiar la fortaleza de sus monedas.

A medida que Estados Unidos ha ascendido en la producción mundial de petróleo, el dólar también se ha beneficiado de la caída precipitada del crudo, fortaleciendo a esta moneda, comparada con otras que están dentro del cálculo del índice del dólar (a donde no está el peso mexicano). Los principales beneficios han

sido crecimiento y por ende gran diversidad económica, reduciendo su dependencia a los de hidrocarburos como ingresos.

**EL DOLAR SE HA
FORTALECIDO
FRENTE A OTRAS
DIVISAS CUANDO
BAJA EL PRECIO
DEL BARRIL**



CORPORATIVO



#OPINIÓN

CONTRA TENDENCIA MUNDIAL

Ante la prohibición, se espera que siga creciendo el mercado negro de vapeadores en nuestro país, lo que genera peligros para la salud pública

P

onga usted atención a las medidas adoptadas recientemente por la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios (Cofepris), que dirige **Alejandro Svarch**, que el pasado 19 de mayo emitió una máxima alerta sanitaria contra vapeadores y cigarrillos electrónicos, pues considera

que contienen acetato de vitamina E, sustancia que puede ocasionar padecimientos respiratorios, e incluso, la muerte.

El problema es que la sustancia no es un componente apto para productos de vapeo, además, en distintas latitudes del mundo, los organismos sanitarios han elaborado análisis y comprobado que los vapeadores reducen riesgos de desarrollar enfermedades respiratorias, frente a cigarros comunes.

Empero, Svarch siguió la ruta del prohibicionismo que ha impuesto el subsecretario de Salud, **Hugo López-Gatell**, y con ello contradiciendo la evidencia científica mundial, al igual que lo hizo al inicio de la pandemia de COVID-19.

En Reino Unido, la Public Health England sostiene que los riesgos para la salud se reducen en 95 por ciento, mientras que en EU, la FDA reconoció que un producto de vapeo disminuye significativamente la exposición del cuerpo a químicos nocivos.

**Se emitió una
máxima alerta
sanitaria
contra los
vapeadores**

Lo cierto es que innumerables casos en el mundo demuestran que la prohibición de un producto contribuye al crecimiento del *mercado negro*, y genera peligros para la salud pública, al no contar con supervisión.

Por lo pronto, en muchas plazas comerciales del país se pueden observar máquinas expendedoras de cigarros electrónicos o vapeadores a las que cualquier menor de edad puede acceder, mientras que a la salida de bares y restaurantes ya es común encontrarlos entre los comerciantes informales.

Dejar al alcance de niños y jóvenes la venta de vapeadores y cigarros electrónicos, a través de canales informales, los pone en desamparo al no haber control de su calidad, amén que no cuentan con etiquetado para orientar a los usuarios.

LA RUTA DEL DINERO

Petróleos Mexicanos, que dirige **Octavio Romero**, informó que el valor de las ventas de hidrocarburos y derivados en el mercado exterior pasó de tres mil 376.1 millones de dólares en marzo a tres mil 536.5 millones en abril, lo que incluye crudo, petrolíferos y petroquímicos. En sus *Estadísticas Petroleras, informe mensual sobre producción y comercio de hidrocarburos*, también reportó que el precio promedio de la Mezcla Mexicana de Exportación fue de 99.7 dólares en abril, un dato positivo ya que un año antes se ubicaba en 61.39 dólares. Sin duda cifras positivas para las finanzas públicas, luego que en el Presupuesto de Egresos de la Federación para este año se puso un precio para la Mezcla de 55.1 dólares... **Francisco Martha**, director de Desarrollo de Negocios Digitales de Banorte, dijo que esa entidad junto con Google ha apostado por soluciones en la nube que permite la hiperpersonalización, y con eso ofrecer productos diferenciados de aquello que requerirán sus clientes en el futuro.



TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

LA INFLACIÓN NO CEDE...

CARLOS LÓPEZ JONES

En los últimos doce meses, frutas y verduras han subido 12.66% a pesar de que el precio del limón ya bajó de los 80 pesos por kilo y los productos pecuarios como carne, leche y huevo han subido 12.60%, de acuerdo con las cifras oficiales del INEGI

A pesar de que la inflación de la primera quincena de mayo se reportó en -0.06%, esa aparente reducción quincenal en los precios, se debe a los subsidios en las tarifas de electricidad que entran en vigor en mayo y concluyen en octubre de cada año, para apoyar a las familias que viven en zonas calurosas del país, mismas que en el verano requieren usar sistemas de aire acondicionado o ventiladores, para mantener temperaturas frescas

Es importante recordar que la inflación es una medición de una canasta de bienes y servicios acorde a los hábitos de consumo de la mayor parte de la población, por lo que los precios de algunos bienes y servicios

suben y otros bajan. En consecuencia es normal que la inflación de mayo por los subsidios a la electricidad, sea negativa en términos generales, pero en la suma de los últimos 12 meses, la inflación ya ronda 7.58%

Cuando revisamos al interior de la inflación sector por sector, encontramos que el único rubro que bajo de precio son las tarifas eléctricas, producto del subsidio estacional gubernamental. Del otro lado, los precios con mayores alzas en la primera quincena de mayo son frutas y verduras, que subieron 0.24%, pecuarios 0.65% y alimentos procesados 0.57%.

En los próximos meses los precios lejos de estabilizarse podrían seguir subiendo al incrementarse los costos de los alimentos forrajeros para animales, lo que normalmente reduce la producción de carne, leche y huevo, cuyos precios muy probablemente subirán en el segundo semestre del año, en momentos donde el precio del gas natural podría subir más, ante la mayor demanda de Europa para calentar sus hogares, conforme se acerque el invierno. El incremento en el precio del gas natural afecta tanto la preparación de alimentos cocinados como pan, tortillas, conservas, así como cementos, acero, plásticos y todo proceso que requiera hornos

El precio del gas natural ha subido por la invasión de Rusia en Ucrania y se mantendrá en niveles elevados

debido a las sanciones de Occidente sobre Rusia, mismas que podrían durar varios años. Europa ha decidido reducir las compras de gas natural provenientes de Rusia y para ello ha buscado nuevos proveedores alrededor del mundo, quienes al tener más clientes, están elevando sus precios aprovechando la coyuntura

Para que la inflación baje es necesario que aumente la oferta de bienes y servicios, lo que normalmente toma entre 12 y 18 meses dependiendo de cada sector económico, por lo que es muy probable que la inflación se mantenga por encima de 7.00% lo que resta del año. En el caso del gas natural, los elevados precios del mismo, provocarán que en los próximos meses, los dueños de pozos inactivos empiecen a extraer gas y ello incrementará la oferta paulatinamente hasta sustituir lo que Rusia proveía al mundo, además de que los países más afectados, están reduciendo su consumo de gas natural para producir electricidad usando energías renovables

México tiene reservas de gas natural en Tamaulipas, pero como Pemex no tiene tecnología ni recursos económicos para extraerlo, el Presidente López Obrador, prefiere que se quede enterrado.



Transportistas al límite

En la primera quincena de mayo, la **inflación** llegó a 7.58% anual y el efecto podría ser aún más importante si se deja de lado la situación límite que viven las **transportistas** del país, pues los **combustibles** les representan el 33% del gasto y el **diésel** ha aumentado, en su caso, hasta 70% en un año tres meses.

Dichos indicadores son el resultado de restar las deducciones que se hacían al **Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS)**, por lo que, de enero de 2021 a marzo de 2022, el cambio para el nicho ha sido pasar de 11.55 a 19.65 pesos por litro de **diésel**,

conforme a la evolución de los costos de la **Comisión Reguladora de Energía (CRE)**, de **Leopoldo Vicente Melchi**, afectados por las medidas tomadas por la administración de **Andrés Manuel López Obrador**.

La situación se vuelve cada más insostenible ya que, aunado a esto, la ruptura de las **cadena de suministro** en el mundo desató falta de insumos, escenario que ha traído consigo otras alzas de alrededor de 30%. Además, en el primer bimestre del año, los peajes crecieron 7.36% ante lo cual, se anticipan nuevos incrementos para el consumidor.

En resumen, se presenta lo que muchos catalogarían como una tormenta perfecta en la que hace falta una estrategia conjunta, para evitar mayores impactos en la capacidad adquisitiva de los ciudadanos.

EL PIB TERMINÓ LIGERAMENTE AL ALZA EN EL 1T22

El **Producto Interno Bruto (PIB)**, tuvo un avance trimestral del 1% en el 1T22 vs el dato preliminar de 0.9%, de acuerdo con datos del **Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)** que preside **Graciela Márquez Colín**.

Con esto, el **PIB** anual al 1T22 ascendió a 1.8% desde 1.6% preliminar. Por sectores, el **PIB** de las **actividades secundarias** crecieron

3% anual; el de las **primarias**, 2.1% anual, y el de las **terciarias**, 0.9% anual.

Para este año, el **FMI** estima que el **PIB** crecerá en torno al 2% anual vs 4.8% en 2021. Estas proyecciones están por debajo de los **Criterios Generales de Política Económica 2023** de la **SHCP** que esperan una expansión del 3.4% para 2022. Sin embargo, la economía global viene en desaceleración, indicadores de **manufactura** y **servicios** de abril y mayo preliminar lo manifiestan. ¿En qué momento lo reconocerán las autoridades?

AUMENTA DÉFICIT COMERCIAL

Por otro lado, el **INEGI** informó que al cierre del primer cuatrimestre de 2022, la **balanza comercial** presentó un déficit de 6 mil 772 millones de dólares, resultado de **exportaciones** por 179 mil 532 millones de dólares (+17.4% anual) e **importaciones** por 186 mil 303.7 millones de dólares (+22.1% anual).

Destacan las **exportaciones petroleras** (7.1% de las exportaciones totales) que acumularon 12 mil 694 millones de dólares, un crecimiento anual del 60.1% respecto al primer cuatrimestre del 2021 ante mayores precios de **energéticos** a nivel mundial.

Respecto a las **exportaciones no petroleras** (92.9% de las exportaciones totales), estas acumularon 166 mil 839 millones de dólares o un 15.1% más que en el periodo enero-abril 2021. A su interior, las **exportaciones manufactureras** (86.8% de las exportaciones totales) acumularon 155 mil 784 millones de dólares que representan el 15.8% anual.

Se mantiene un alto nivel de dependencia con **Estados Unidos** ya que sigue siendo el principal socio comercial de nuestro país al comprar el 82.1% de las **exportaciones totales**.

Las opiniones expresadas por los columnistas son independientes y no reflejan necesariamente el punto de vista de **24 HORAS**. Página 3 de 4



Médicos cubanos, el engaño y las transferencias

El presidente Andrés Manuel López Obrador decidió apoyar a la dictadura cubana con recursos del erario mexicano a través de una figura que pensó que le ganaría el aplauso de sus feligreses: traer médicos cubanos para que apoyaran a los más pobres de este país.

¿Qué podía salir mal? Algo muy simple, las cuentas. Sobre todo, porque este intento reciente que le ha costado caro al Presidente en popularidad no es la primera vez que la 4T usa esa fórmula de traspaso de recursos mexicanos al régimen cubano.

En plena pandemia, el Gobierno de López Obrador contrató a la dictadura cubana 585 médicos, durante tres meses, a razón de 255 millones de pesos mexicanos por esos servicios.

Esto implicaría el pago de casi 150 mil pesos mensuales para cada médico cubano. Solo que se pudieron demostrar dos cosas, la primera es que esos profesionales extranjeros no se quedaron con el dinero y la segunda que un médico mexicano contratado para la pandemia recibía no más de 5 mil pesos.

Ya con este antecedente a cuestas, fue muy difícil que hasta sus más fieles y acrílicos se-

guidores volvieran a comprar ese discurso de los sacrificados médicos cubanos que harían lo que los médicos mexicanos no se atrevían.

Y cada vez que el Presidente es descubierto en una maniobra así, y lo cuestionan hasta sus incondicionales, explota y reacciona hasta con violencia.

Lo hizo cuando quedó al descubierto el estilo de vida de su hijo mayor en Houston, Texas y lo repite ahora con el escándalo de los médicos cubanos.

El control de daños ante el descubrimiento de esta estrategia de transferencia de recursos a la dictadura cubana va por dos carriles, la radicalización del discurso presidencial y el intento de confundir a la opinión pública.

“¡Que se vayan al carajo!” Esta es la mejor síntesis de la reacción violenta de López Obrador en este caso.

Y la estrategia de confusión está montada en aquello de las plazas para médicos especialistas que ahora puso en marcha el Presidente desde la tribuna mañanera.

Y es que son peras y manzanas. Supuestamente los médicos cubanos son para brindar atención primaria en zonas rurales de difícil

acceso y la convocatoria para cubrir 13 mil 765 plazas vacantes de médicos corresponden a médicos especialistas.

Solicitar un especialista implica que pueda llegar a un área de trabajo, clínica u hospital, que tenga el instrumental mínimo indispensable. Esas son peras.

Y un médico, general o especialista, que vaya a comunidades rurales consuma letrín implica un trabajo muy diferente de lo que busca la convocatoria abierta. Esas son manzanas.

La estrategia propagandística del Presidente ha puesto al servicio de esta confusión a uno de sus mejores hombres, a Zoé Robledo, para que, tras el fracaso de la convocatoria, cuando no se cubran las casi 14 mil plazas de especialistas, pueda salir el Presidente a decir: “se los dije” y justifique así la contratación de los médicos cubanos.

Es un hecho, el presidente López Obrador decidió traspasar recursos mexicanos al régimen cubano y será bajo la figura de la contratación de los médicos cubanos, no hay marcha atrás.

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

Página: 12

Area cm2: 263

Costo: 49,806

1 / 1

Luis P. Cuanalo Araujo

**LUIS P.
CUANALO
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

Crece sector primario y exportaciones en medio de turbulencia

En medio de la incertidumbre global generada por el conflicto bélico en Europa del Este —el cual ha afectado las exportaciones de granos y ha encarecido el precio de los fertilizantes— y la debilidad económica mundial por la pandemia y los efectos del cambio climático, sorprenden los buenos datos que reporta el sector primario mexicano.

De acuerdo con el Inegi, en marzo pasado, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) del sector primario creció 4.5 por ciento respecto al mes previo y 5.3 por ciento en comparación con igual mes de 2021, lo que demuestra que la producción agroalimentaria del país no se detiene y sigue su tendencia al alza.

Además, el mismo instituto dio a conocer que en abril, el valor de las exportaciones agropecuarias y pesqueras de México aumentó 14.2 por ciento anual y sumando los cuatro primeros meses del año, el crecimiento es de 7.0 por ciento.

¿Qué demuestra esto? Que mientras algu-

nos países comienzan a cerrar sus fronteras, México juega de manera limpia y solidaria, cumpliendo sus compromisos internacionales y su papel como uno de los principales exportadores de agroalimentos del mundo.

Es de reconocer la posición de nuestro país, más cuando se han encendido alertas de una crisis alimentaria mundial, de continuar el conflicto entre Rusia y Ucrania.

Y esto se logra gracias a las políticas que ha puesto en marcha esta administración, a través de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, que han logrado equilibrar el abasto interno y externo, al alcanzar mayores volúmenes de producción agrícola, ganadera, pesquera y acuícola.

Al mismo tiempo, se han tomado medidas para abatir la espiral inflacionaria que impacta a todo el mundo, bajo el llamado Paquete Contra la Inflación y la Carestía (PACIC), el cual tiene sus pilares en la política del presidente Andrés Manuel López Obrador de: Primero los pobres y Dar de comer a quienes nos dan de comer.

Ya la propia Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) ha reconocido que Mé-

xico se adelantó con este tipo de acciones en materia social y en donde otros países comienzan a seguir el ejemplo de otorgar apoyos directos y oportunos, para que los productores de pequeña escala cuenten con liquidez al momento de iniciar las cosechas.

Medida que se acompaña, en las regiones con mayor marginación del país, de la entrega de fertilizantes para incrementar el rendimiento en el campo, lo que impulsa de primera mano el autoconsumo y después, la venta de excedentes.

Así, cuando los gobiernos y organismos mundiales vaticinan una “tormenta perfecta” global, destaca el ejemplo de México que se suma al combate a la hambruna mundial y al fortalecimiento de la seguridad alimentaria, sin descuidar a su población.

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



GUADALUPE ROMERO

CÓDIGO DE INGRESOS

Sin dinero para psiquiátricos y la salud mental en aumento

Tenemos en todo el país, según el directorio de Hospitales Públicos Psiquiátricos, solo 36 opciones al alcance de los mexicanos, especialmente de los que menos tienen, y que dependen del presupuesto del sector Salud del Gobierno federal. Frente a realidades preocupantes y crecientes, las enfermedades mentales aún son menospreciadas y poco atendidas, y el aumento de casos se disparó con la pandemia Covid-19

El Presupuesto de Egresos de la Federación para este año asignó 824 mil 181 millones de pesos para el sector salud, esto significa un incremento de 0.37% del PIB respecto a 2021. Pero para la salud mental, incluida en este monto, desde hace tres años viene a la baja en promedio de 10%, y se fijó en alrededor de 3 mil millones de pesos.

Mientras, el costo de estos padecimientos para los 15 millones de mexicanos que presentan algún tipo de trastorno mental, según datos de la Secretaría de Salud, se ha incrementado para las familias mexicanas.

El Inegi, la Asociación Mexicana de Psiquiatría y la Secretaría del Trabajo y Previsión Social coinciden en señalar que en la última década el incremento de suicidios ha sido de 16% y del gasto para atender discapacidades laborales por trastornos mentales de 11%. La Organización Mundial de la Salud calcula que 75% los trabajadores de mexicanos padecen estrés laboral crónico

o, también conocido como, burnout, que les ocasiona agotamiento, distanciamiento mental con el trabajo y sentimientos negativos relacionados con las funciones labores, como ineficiencia o falta de realización.

Costos, costos y más costos que parece no se tomaron en cuenta, además de la problemática de disfuncionalidad familiar que se tiene entre la población, para meter en un solo saco a todos los trastornos mentales y las adicciones que han provocado en algunos casos privaciones ilegales y que por derechos humanos se votó a favor de la reconversión de los hospitales psiquiátricos en todo el país.

Con 471 votos a favor y dos abstenciones, el Congreso decidió por una reforma para decretar que la salud mental y la prevención de las adicciones tendrán carácter prioritario dentro de las políticas de salud en el país, y deberán brindarse conforme a lo establecido en la Constitución y en los tratados internacionales en materia de derechos humanos.

Con especial intención para que la autonomía de las personas en la toma de decisiones de índole médico, al definir el consentimiento informado con respecto al tratamiento a recibir en temas de salud mental. Además, se incorpora el derecho a no ser sometido a medidas de aislamiento y los hospitales psiquiátricos puedan modificarse para sumarse con servicios generales para la población.

Ojalá estuviéramos ya los servicios de salud como en Dinamarca para llevar a buen puerto esta intención del cuidado de los derechos humanos, y se alejen de convertir esta decisión en un riesgo mayor

para la población que necesita atención psiquiátrica.

REMANENTES

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

Les puedo anticipar que la firma ya se encarga del desarrollo del nuevo aeropuerto de Puerto Vallarta, de Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP). Este proyecto tiene como objetivo integrar un aeropuerto NetZero, ofrecerá un diseño para tener un consumo energético 40% menor, en comparación a otros aeropuertos internacionales de las mismas características. Se estima quedará lista en el segundo semestre de 2024, moverá 4.5 millones de pasajeros cada año hacia 47 destinos entre nacionales e internacionales.

La visión de McKinsey & Company es crear proyectos arquitectónicos que conjunten indicadores ESG pero también financieros; tan sólo en el nuevo aeropuerto considera un ahorro de 35% en consumo de agua potable y su operación Zero Energy estima un retorno de inversión calculado en poco menos de ocho años. Vienen bien y fuertes. *Página 4 de 4*