



# CAPITANES



**ALBERTO BUSTAMANTE...**

Es el nuevo presidente de la Industria Nacional de Autopartes (INA). Entre sus retos está aprovechar la recuperación económica y las nuevas reglas del T-MEC. Este sector estima una producción de 93 mil 962 millones de dólares al cierre de 2021, un avance anual de 20 por ciento.

## Falso fundamento

**E**n la discusión sobre el cambio de metodología que pretende hacer la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) para calcular el tope a las comisiones de las Afores hay un punto clave que incluso ya fue desmentido por el ex presidente del órgano regulador.

En el anteproyecto de la controversial medida para cambiar la fórmula, el titular de la Consar, **Iván Pliego Moreno**, argumenta que quiere establecer una metodología congruente con las utilizadas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) para la comparación de comisiones de México con Chile, Colombia y Estados Unidos.

Sin embargo, parece que no existe tal cosa como una metodología para comparar comisiones de Afores en distintas jurisdicciones que esté avalada por la OCDE, según afirma **Abraham Vela Dib**, quien hasta hace unas semanas estaba al frente de la Consar.

La aclaración de Vela Dib expone que lo que realmente hace la OCDE es presentar la proporción de ingresos por comisiones respecto al total de activos administrados como una forma de ver la magnitud de dichos ingresos en cada país. Esto no tiene nada que ver con una metodología de comparación.

## Sale al quite

El anuncio de que el consorcio Caabsa, de **Luis y Mauricio Amodio**, desistió de continuar con un segundo piso en Tijuana, Baja California, saldrá caro.

En abril pasado, el Gobernador saliente **Jaime Bonilla** anunció con bombo y platillo esta obra. Se realizaría con recursos aportados completamente por la compañía, la cual ganó la licitación del trayecto con longitud estimada de 9.2 kilómetros y un anillo periférico alrededor de la extensa mancha urbana de 37.2 kilómetros.

A cambio de que la empresa se haría cargo de la inversión total, ésta cobraría una tarifa por el uso de la autopista que integrará al Aeropuerto Internacional Abelardo L. Rodríguez con la garita de San Ysidro hasta concluir en el Cañón del Matadero, en la zona de Playas de Tijuana. Esta obra fue anunciada como el "proyecto vial más importante en los últimos 40 años" para los bajacalifornianos.

Sin embargo, no se concretó el cierre financiero con Caabsa. Ante esto, el Presidente **Andrés Manuel López Obrador** sorprendió al declarar recientemente que el Gobierno federal se haría cargo de la misma, para lo que destinaría 10 mil millones de pesos que se obtendrán del Fideicomiso de Aduanas.

El año pasado Caabsa fue reemplazado en la cons-

trucción del tramo 3 del Tren Interurbano México-Toluca, que va de La Marquesa a Observatorio, y que quedó a cargo del Gobierno de la Ciudad de México, que lleva **Claudia Sheinbaum**.

## Sin recuperarse

Aunque ya se ve un mejor flujo en el negocio hotelero, Fibra Hotel, que encabeza **Simón Galante**, todavía está lejos de lograr los niveles prepandemia.

De julio a septiembre de este año, los 84 hoteles de la fibra alcanzaron una ocupación de 48.5 por ciento, contra la de 63.2 por ciento en igual periodo de 2019. El retraso se centra en que la temporada de verano se vio afectada ante el incremento en contagios de la variante delta de Covid-19, que elevó preocupaciones en todo el mundo.

Este nivel de ocupación le generó ingresos por 811 millones de pesos, 24 por ciento por debajo de lo logrado en igual periodo de 2019.

Y esto con todo y que para atraer huéspedes, la Fibra tuvo que recurrir a una reducción de 7 por ciento en sus tarifas.

La Fibra operó 84 hoteles con 11 mil 999 habitaciones, pero mantuvo cerrados temporalmente cuatro y frente al panorama actual no tiene en desarrollo más hoteles.

La empresa tiene previsto que la recuperación

sea paulatina y le permita observar mejores avances en los hoteles que maneja bajo marcas como Fiesta Inn, Fiesta Americana y Sheraton.

## De aniversario

Laboratorios Silanes, que capitanea **Jaime López de Silanes**, está celebrando su 78 aniversario.

Este laboratorio mexicano cuenta con operaciones en Estados Unidos, Centroamérica, El Caribe, Brasil y gran parte de América Latina. También está presente en la Unión Europea, países de África y Medio Oriente.

Hasta ahora su especialidad es el tratamiento para la diabetes, pero también es una firma innovadora en afecciones cardiovasculares, dolor agudo, crónico, así como sistema nervioso central.

Hasta ahora suma 150 patentes, resultado de invertir más de 10 por ciento de sus ingresos en innovación y desarrollo, lo que le ha permitido la creación de nuevas divisiones de diagnóstico y antídotos biológicos para atender envenenamiento por picaduras y mordeduras de animales ponzoñosos.

Como parte de sus festejos, Silanes reunirá en un foro digital a miles de médicos de México y Latinoamérica para que dialoguen en exclusiva con **Eric Manheimer**, el médico, escritor y productor estadounidense que inspiró la serie New Amsterdam.



# What's News

**Hertz Global Holdings Inc.** anunció un pedido de 100 mil vehículos Tesla Inc. para final del 2022, una acción dirigida a incluir más vehículos eléctricos en su flota de autos de renta. La compañía de Estero, Florida, dijo que a partir de principios de noviembre sus clientes podrán rentar un Tesla Modelo 3 en aeropuertos y otros puntos en mercados importantes de EU y algunas ciudades en Europa. Con el pedido, los vehículos eléctricos conformarán más del 20% de la flota global de la compañía, indicó.

◆ **Los hackers** vinculados con Rusia detrás de violaciones de seguridad el año pasado contra una amplia franja de compañías gubernamentales y privadas de EU han intensificado sus ataques en meses recientes, buscando robar información delicada de compañías tecnológicas, señalaron expertos en ciberseguridad. Los hackers han puesto en la mira a más de 140 compañías, incluyendo las que manejan o revenden servicios de computación en la nube, arrojó una nueva investigación de Microsoft Corp.

◆ **PayPal Holdings Inc.**, el coloso de pagos de EU, reveló que actualmente no busca un trato por la plataforma de medios sociales Pinterest Inc., tras reportes de medios la semana pasada de que las compañías estaban en negociaciones preliminares para

un trato multimillonario. En una declaración publicada el domingo en su sitio, PayPal dijo que “en respuesta a los rumores del mercado sobre una posible adquisición de Pinterest por parte de PayPal”, la compañía “no busca adquirir Pinterest en estos momentos”.

◆ **La plataforma en línea** enfocada en jóvenes FaZe Clan Inc. se está combinando con una compañía de adquisición de propósito especial para salir a bolsa con una valuación de unos mil millones de dólares. FaZe Clan, con sede en Los Ángeles, se promueve como una destacada compañía de juegos en línea que llega a unos 350 millones de usuarios en sus plataformas sociales. La compañía se está fusionando con B. Riley Principal 150 Merger Corp., una SPAC respaldada por B. Riley Financial Inc.

◆ **HSBC Holdings PLC** anunció una recompra de acciones de 2 mil millones de dólares y un aumento en su utilidad neta del tercer trimestre, a medida que el banco sorteaba crecientes riesgos geopolíticos e inmobiliarios en China. El banco londinense percibió 3.54 mil millones de dólares en los tres meses que concluyeron al final de septiembre. Su utilidad fue elevada por la liberación de dinero que había separado el año pasado, cuando los bancos se preparaban para impagos generalizados por la pandemia.



# La contrarreforma de la Comisión Federal de Electricidad

**M**éxico y su sector energético están marcados por dos hechos: la expropiación petrolera y la nacionalización de la industria eléctrica. La operación coordinada entre las dos empresas del Estado, (Pemex produce el combustible que la CFE utiliza para generar electricidad), permitió que el país enfrentara de manera bastante exitosa dos hitos fundamentales: la reconstrucción postrevolucionaria y la industrialización de la economía en los 60's, justo cuando se da la nacionalización de la industria eléctrica.

No hay duda de que el Estado fue un buen proveedor de energía para atender la demanda nacional en esa coyuntura, pero también es una realidad que el control total del sector energía operó a favor del control político de un partido hegemónico, creando las bases de la "dictadura perfecta".

Todo funcionó más o menos bien hasta la década de los 90's, cuando en medio del fenómeno de globalización, nuestro país firmaba el TLC y nos enfrentábamos a una competencia regional, lo que nos

permitió el acceso a diferentes marcas de cualquier producto, ya sea nacional o extranjero. Las telecomunicaciones encabezaron el desarrollo tecnológico que permitió acelerar el comercio global, de forma tal que nuevamente el país requería incrementar sustancialmente su consumo energético. Solo que ahora la CFE ya no estuvo a la altura. Las viejas plantas construidas en el pasado resultaban obsoletas, caras, contaminantes (en el mundo ya se empezaba a hablar del calentamiento global), pero, sobre todo, insuficientes.

Un espacio legal permitió la entrada de inversión privada en la generación eléctrica, de forma tal que la industria nacional pudo resolver su requerimiento y México entró de lleno al mundo del TLC. Se construyeron plantas para vender exclusivamente a la CFE la energía y plantas que atendían solamente requerimientos industriales, comerciales y de servicios. La suma de estos esfuerzos permitió que México aprovechara el mecanismo del acuerdo comercial al punto que esta nueva administración hizo todo lo

posible por asegurarse de su continuación, a través del T-MEC.

La reforma energética de 2013 puso las bases para que México estuviera preparado para iniciar la nueva era del T-MEC. Era en la que la amenaza del cambio climático obliga al planeta a transitar hacia el uso de electricidad sin emisiones como energía primaria, abandonando paulatinamente el carbón y el petróleo.

Nuevamente la CFE no está en capacidad de responder a esta demanda. Sus plantas de generación operan con combustibles fósiles, si bien es cierto que cuenta con la energía de las grandes hidroeléctricas. Solo que estas plantas dependen de los designios de la naturaleza; cuando llueve, es posible generar electricidad, pero ¿y qué pasa con las sequías?

La propuesta de reforma Constitucional en materia de energía de la actual administración tiene como columna vertebral el que la CFE se encargue de todas las actividades relacionadas con la electricidad, pero no termina ahí, la hace dueña y señora de la tran-



sición energética, con todos sus recursos naturales, ciencia, desarrollo y política industrial.

Para llevar a cabo este reto monumental, la CFE cuenta con un parque de plantas de generación de las que 2/3 de la capacidad, utiliza combustibles fósiles y solo el restante 1/3 puede generar energía limpia.

Pero eso no es todo, el propio ejecutivo federal reconoce que CFE puede, cuando mucho, atender el

50% de toda la energía que necesita el país. Si esto es así, pues no hay duda de que la inversión privada es necesaria, pero el planteamiento busca que las plantas privadas vendan el 100% de su energía a una CFE que de manera autónoma va a definir a quién le compra, cómo, cuándo y a qué precio.

Las acusaciones de abuso, corrupción y subsidios ocultos visten de nacionalismo a la propuesta, por lo que la discusión nuevamente se polariza y

un ruido estridente invade la agenda nacional. Ruido que absorbe nuestros sentidos y que nos impide recapacitar sobre la que sería la consecuencia más grave en caso de que la propuesta sea aprobada: el control político sobre la vida del país.

¿Le conviene a México otorgar un poder ilimitado, alejado de los principios más elementales de una democracia a una empresa que solo rinde cuentas al gobierno en turno?



## ¿Tiene razón Bartlett?

**N**o. No me refiero al argumento central de la “reforma” eléctrica.

**Eso es un sinsentido. No hay forma lógica de defender que sea mejor generar electricidad a \$2,029 pesos por megawatt/hora en una planta de ciclo combinado de CFE que producirla a \$358 pesos en una eólica privada.**

**Eso es una simple estupidez que alguien tendrá que pagar.**

Y nada más hay de dos sopas. O trasladan el mayor costo promedio de generación a ciertos usuarios, como los hogares DAC o la industria. O la CFE se come el sobrecosto incrementando los subsidios.

Punto.

**Hoy me voy a enfocar a analizar otros argumentos que repiten Bartlett, AMLO, la Nahle y demás para buscar justificar sus planes.**

**¿Serán ciertos?**

Específicamente repasaré tres.

**PRIMERO: Hay plantas privadas a las que se les paga la luz muy por encima de su costo de generación de electricidad.**

**Esto es cierto.**

Resulta que se paga la electricidad a los privados al precio del generador más ineficiente que se despacha en un momento específico. Por

ejemplo, si hoy a las 12:00 del día se despacha luz a un precio máximo de \$800 pesos por megawatt/hora, esta tarifa se aplica a todas las plantas que hayan despachado electricidad en ese momento del día.

De esta forma, un generador eólico que produce luz a \$358 pesos estará haciendo un gran negocio.

Quizá esto esté mal.

**Pero el diablo está en los detalles.** Este fenómeno se da sólo en la parte del mercado eléctrico mayorista que no tiene contratos a largo plazo.

¿Y sabes cuánto representa esta parte del total de electricidad que se produce en México?

**Menos del 5%. Ah, y la CFE apenas compra 1% de su electricidad en el mercado mayorista. Sí, leíste bien: sólo 1%.**

**La conclusión es obvia: si eso está mal, arréglenlo. Pero un vicio que aqueja a una parte minúscula del mercado no justifica darle en la madre al costo promedio de generación de luz en México.**

**SEGUNDO: la IP paga muy poco por el porteo, el cargo por utilizar las líneas de transmisión de la CFE.**

**Es correcto, pero otra vez: hay que revisar los detalles.**

Y en dos vertientes.

Primera, **las sociedades de autoabastecimiento sí tienen una tarifa preferencial de porteo, pero a) representan sólo 12% del mercado nacional y b) la CFE no pierde con estas operaciones, sólo recibe menos plata.**

**Y segunda, también existe un incentivo para las generadoras renovables que se llama “porteo estampilla”, que es una cuota fija que no es afectada por la distancia.** Fue un estímulo otorgado en el sexenio de Calderón para fomentar la construcción de plantas limpias, en un tiempo cuando los costos de generación de las energías renovables eran muy altos vs. energías fósiles.

Si esto es un problema, de nuevo **existe una solución que, claro, no es la de la 4T.** Como me explica la experta Rosanety Barrios:

**“Habría, en todo caso, que migrar a los generadores renovables para que entren en un esquema de competencia bajo contratos bilaterales”.**

Exacto. Digamos que, otra vez, renegocias. No destruyes todo.

**TERCERO: la intermitencia de las generadoras privadas renovables “pone en riesgo al sistema”.**

**Esto simplemente es falso.**

Muy sencillo: si esto fuera cierto, **¿por qué en tantos países en el mundo están apostando a generadoras renovables?** ¿Acaso todos son estúpidos salvo la 4T? ¿No será exactamente al revés?

De hecho, existe una programación de la demanda eléctrica que realiza diariamente el CENACE, donde toman en cuenta muchos factores, incluyendo las condiciones climáticas.

**El real problema, de nuevo, está en la capaci-**

**dad de las líneas de transmisión y distribución de CFE**, un segmento donde la paraestatal sí tiene un monopolio. “Es increíble, pero nada obliga a la CFE a invertir en sus líneas de transmisión, donde por cierto pueden ganar plata”, concluye Barrios.

Otra vez: ¡exacto!

**¿Tiene razón Bartlett?**

**Por supuesto que no.**

No nos engañemos: lo único que quieren es prender las plantas sucias y caras de CFE.

Así de fácil. Así de terrible. Su Frankenstein eléctri-

co está construido sobre sinsentidos, falacias y medias verdades. Y destruirá nuestro potencial económico.

Legisladore(a)s del PRI (y del Verde, ¡por Dios!), ¿ya entendieron?

Ustedes tienen la palabra.

Rechacen esta terrible sonsera. No electrifiquen al monstruo.

México se los agradecerá.

**EN POCAS PALABRAS...**

“Existen mentiras, malditas mentiras... y las estadísticas”.

Mark Twain



## ¿Qué ha pasado en los mercados durante 2021?

Este año ha sido uno de los más sorprendentes de las últimas décadas en todos los mercados del mundo; México y EU no son la excepción. Ambas bolsas han dado un rendimiento extraordinario para un año de rebote (EU, un 22.5% total en lo que va del año y la mexicana unos 18% en dólares) y ambas, desde que el *bull market* comenzara en marzo de 2020, han alcanzado más de los 100% de retorno.

En cuanto a la dinámica mundial, los nuevos casos del Covid-19 alcanzaron el pico de su tercera ola en agosto -después de la de abril y la de enero 2021- pero ésta última está disminuyendo. Por otro lado, el crecimiento económico global se encuentra sano (el FMI proyecta un 5.9% anual para el 2021), así como las utilidades corporativas -quitando a China- no obstante, a pesar de que los bancos centrales del G4 inyectarán 1.4 trillones de dólares en los próximos dos trimestres, no hay un sentimiento muy

favorable para *equities* ya en este punto, por lo que el portafolio deberá rotarse hacia *prudent yield* en algún gra-

do. Esto incluye bonos *high yield*, bonos de tasa flotante, acciones con un dividendo preferente y bonos de países emergentes.

Los precios de los bienes y servicios intermedios relacionados a transporte marítimo y a las cadenas de suministro, parecen haber llegado a su *cenit* en agosto, de todas formas, regresar al punto que tenían antes de la pandemia, tomará cuando menos un año más. Esto -junto con otros factores dentro del índice de precios al productor- ha llevado a que la inflación se haya incrementado sensiblemente en la mayoría de los países emergentes por lo pronto, en sus componentes transitorios, pero se pueden ver rastros importantes también en algunos componentes cíclicos, los cuales, suelen ser permanentes.

En cuanto a los eventos recientes en China, el *affair* en Evergrande es más importante que lo pensado, como una bola de nieve que caerá sobre un número mayor de desarrolladores chinos y con ello, un efecto dominó sobre el sector bancario expuesto, especialmente en Taiwán,

Hong Kong, Inglaterra, EU y Australia.

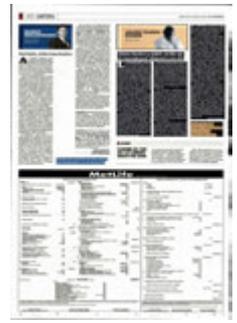
Las fuentes de la crisis parecen provenir de que más del 70% del ahorro de la población china ha sido forzosamente dirigido hacia la vivienda. Parte de esto se debe, a su vez, a la regulación draconiana para invertir en el extranjero, a la alta volatilidad de la bolsa de Shanghái y del pobre sistema de seguridad social chino. La exposición es muy grande y aunque hasta el día de hoy, no ha habido un contagio en el sector de *high yields global*, en el pasado sí lo ha habido.

EU por su parte, pudieran estar entrando a la última etapa de esta expansión, aunque no a una estanflación, muy al contrario, la economía parece estar muy bien posicionada -de acuerdo a J. Woodard, un analista en Wall St.- para soportar una inflación por las siguientes razones: La inequidad ha hecho que los ricos gasten menos, aunque hayan sido los que más ayuda recibieran. La globalización sigue presionando los precios a la baja, tampoco hay presiones por el lado

de la oferta laboral. El petróleo cada vez pesa menos en los costos. El gasto en infraestructura será más pequeño de lo pensado y por último, como todo el mundo habla de la inflación ésta ya no asusta tanto.

En los años 70's hubo un periodo similar de aumento de tasas y de inflación en donde algunas clases de activos se beneficiaron más que otros: los *commodities*, los sectores industrial, tecnológico y materiales, los bancos, y los mercados emergentes, por lo que un portafolio debería estar expuesto a estos tipos de activos también en esta ocasión.

En conclusión, previo a estos cambios, había un sentimiento de montar el *equity momentum* a cualquier precio, pero esto ya no es así, pues se rompió en agosto pasado la cuarta racha más larga, sin que hubiese un ajuste de 5% dentro de un *bull market*, desde hace 50 años. Esta racha estuvo alimentada por la Fed, pero ahora ellos están mucho más *hawkish*, por lo que el impulso sería mucho menor también a las bolsas.



## Altán Redes y AMX, al filo de la navaja por disputa con EU

**L**a ciberseguridad vuelve a ser un tema de gran relevancia para nuestro vecino del norte, toda vez que Microsoft comunicó al gobierno de Estados Unidos que tiene evidencias de un hackeo masivo a los servicios tecnológicos que presta en la nube. El hackeo, el segundo de gran escala a EU, habría sido hecho por el servicio de inteligencia exterior ruso, conocido como SVR, y afectó a cientos de instituciones de gobierno, empresas y centros académicos.

Con estos ataques, los rusos muestran parte de su arsenal cibernético. Ya antes lo habían hecho los chinos. Derivado de ello, el gobierno de EU empuja la iniciativa Red Limpia (The Clean Network) para garantizar que sus vecinos y aliados tengan comunicaciones seguras.

Lo que sin duda sucederá, a raíz del hackeo, es que EU se verá en la necesidad de incrementar rápidamente su blindaje de ciberseguridad. En México, el gobierno de la 4T se ha hecho "pato" en sumarse a la Red Limpia. El tema ya fue abordado en varias visitas de alto nivel y está referido en comunicados de la Casa Blanca de septiembre y octubre de este año.

Las reuniones para estos temas y la exclusión de equipos y tecnología china en las redes de telecomunicaciones de nuestro país se han seguido llevando a cabo en Washington D.C. Hasta ahora, nuestro gobierno no se ha pronunciado para no afectar las inversiones del país asiático en México. El tema es también parte de una guerra comercial global por el despliegue de las redes 5G.

Los ataques señalados por Microsoft van a incrementar la presión a nuestro país para tener pronto una definición. Son dos las redes de telecomunicaciones con equipo que se busca vetar: a) la red compartida del Estado mexicano que conduce la española Altán Redes. Esta concesión tiene capital chino y equipos Huawei. Sin embargo, está en concurso mercantil y hay dudas sobre su viabilidad a futuro. Mientras eso pasa, Huawei y Ericsson le han dejado de surtir equipos.

b) La otra red que cuenta con muchos equipos Huawei es la de Telcel, particularmente en su apuesta para evolucionar a la 5G. Incluso, esta empresa ha hecho uso de un nuevo slogan "Telcel, siempre comprometido

con disminuir la brecha digital", con el que parece intentar quitarle clientes al fallido proyecto de CFE Telecomunicaciones e Internet para Todos.

La 4T no tiene mayor experiencia en temas de ciberseguridad y ya vimos, incluso, cómo prefiere hablar de videojuegos desde la tribuna presidencial. Si bien últimamente se ha percibido al presidente Andrés Manuel López Obrador crítico hacia las empresas de Carlos Slim Helú, a raíz del convenio reparatorio firmado por la LI2, y de los cuestionamientos sobre la publicidad de su telefónica, que también mencionó AMLO, el mayor impacto que podría tener el sector telecom en México es que se obligara a hacer cambio de proveedores tecnológicos. Ello afectaría el despliegue de redes y, desde luego, los costos, dado que los equipos de China tienden a ser económicos.

Parece que, a pesar de la narrativa oficial, la 4T seguirá colaborando en temas de seguridad con EU, con lo que la presión sobre México continuará, específicamente en cuanto a adherirse a la Red Limpia, al igual que lo ha hecho media centena de países. Pero el que México siga arrastrando los pies, tratando de evadir tomar partido, sólo acrecentará la incertidumbre para los operadores en el despliegue de sus redes y a los consumidores nos elevará el costo de usar las nuevas redes 5G. ●

Twitter: @JTejado

La 4T no tiene  
mayor experiencia  
en temas de  
ciberseguridad



## Bartlett, el farmacéutico

**A**l mismo tiempo que Manuel Bartlett pelea y cabildea en todo lo alto la aprobación de la reforma eléctrica, el director de la CFE también se da tiempo para cambiarle el uso de suelo a por lo menos de una de sus propiedades para convertirla en farmacia.

Ayer, el gobierno de la CDMX publicó en su *Gaceta Oficial* la autorización para el cambio de uso de suelo del predio ubicado en la avenida Revolución número 344, colonia Escandón Primera Sección, en la alcaldía Miguel Hidalgo, en favor del propietario del inmueble: el "ciudadano Manuel Bartlett Díaz". Con esto se confirma, a través de una resolución de la Seduvi, que la construcción existente de 248.51 metros cuadrados, que era de uso habitacional, será ahora una farmacia.

Desde el 25 de mayo, Bartlett presentó a las autoridades capitalinas la solicitud para el terreno, cuya superficie total es de 425.60 metros cuadrados, acreditándose como propietario del mismo a partir del 31 de agosto de 2001, según la escritura Pública número 14,209, expedida por la Notaría Pública 226 del entonces Distrito Federal, e inscrita en la Dirección General del Registro Público de la Propiedad y de Comercio.

Lo extraño, como sucede en casi todas las operaciones relacionadas con Bartlett, es que en

el historial del predio hay irregularidades, pues aunque la Seduvi reporta que el terreno que ocupará la farmacia tenía previamente un uso de suelo habitacional —zonificación H5/30/M, uso habitacional, cinco niveles máximos de construcción—, esta misma ubicación correspondía hasta hace unos meses al centro de operaciones y bodega de la cervecera Primus.

De acuerdo con el historial que ha hecho público la propia microcervecera, impulsada por los empresarios **Jaime** y **Rodolfo Andreu**, iniciaron operaciones en 2007, precisamente en el inmueble de avenida Revolución, para luego invertir en 2013 alrededor de 10 millones de pesos en su planta de San Juan del Río, Querétaro.

Cuando Primus inició operaciones, su bodega y centro de distribución ya era propiedad de Manuel Bartlett, por lo que entre la cervecera y el director de la CFE debió existir al menos un contrato de arrendamiento, desconocido muy probablemente por las autoridades, como se ignora que al terreno se le dio por años un uso de tipo comercial.

Sin embargo, que Manuel Bartlett sea propietario de farmacias es más preocupante que una irregularidad de tipo catastral, puesto que entre las prestaciones que tienen los 70 mil integrantes del Sindicato Único de

Trabajadores Electricistas de la República Mexicana está la posibilidad de adquirir medicamentos en establecimientos particulares que definan con los directivos de la CFE.

El proyecto de Revolución 344 podría ser una simple microempresa que se renta a un nuevo inquilino del poderoso funcionario, pero también podría ser el inicio de una nueva era de Manuel Bartlett, ahora como boticario.

**Posdata 1.** Bartlett ha sido extremadamente condescendiente con el sindicato de electricistas. Por eso el aumento de 236% que se registró en costos de beneficios a los empleados de CFE en 2020, al pasar de 36 mil millones en 2019 a 121 mil millones.

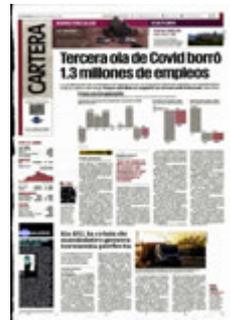
**Posdata 2.** Sobre la columna de ayer, nos dicen que el "blindaje" de **Víctor Manuel Álvarez Puga** y su esposa **Inés Gómez Mont** nunca vino desde alguna oficina de Palacio Nacional, por lo que la estrategia legal de los ahora prófugos de la justicia corrió por su cuenta. ●

*mario.maldonado.*

*padilla@gmail.com*

Twitter: @MarioMal

Podría ser el inicio de una nueva era de Bartlett, como boticario



## DESBALANCE

### Musk, por los cielos gracias a Hertz

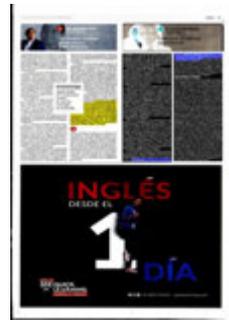
..... Recién salida de la bancarrota, Hertz, empresa de renta de autos, anunció la compra de



Elon Musk

ARCHIVO EL UNIVERSAL

100 mil autos a Tesla en Estados Unidos. Nos explican que está apostando a la electrificación de su flota. La llegada de los nuevos Tesla Model 3 se completará en 2022 y contarán con su propia red de recarga. La transacción ronda los 4 mil millones de dólares y es una de las más grandes de una compañía desde 2019, cuando Amazon compró 100 mil camionetas eléctricas a la compañía Rivian. La noticia disparó la fortuna del dueño de la automotriz, Elon Musk, en casi 36 mil millones de dólares, para un total de 252 mil millones de dólares, afianzándose en el primer lugar de la lista de multimillonarios de Bloomberg.



#Cofepris... es uno de esos puntos críticos del sistema de gobierno del presidente **López Obrador**, porque la comisión prácticamente dejó de funcionar en julio de 2018, cuando se comenzaron a observar rezagos significativos en la autorización de trámites rutinarios.

Cuando llegó **José Novelo**, el problema se agravó, pues lejos de combatir la corrupción y hacer eficiente al organismo, la decisión fue parar todo trámite, prohibir a todos los funcionarios contactos técnicos para resolver dudas, y varias direcciones y comisiones, como la Comisión de Evidencia y Manejo de Riesgos, estuvo acéfala más de diez meses.

En lugar de facilitar la integración del cuadro general, lo bloqueó y de todo aquello que no fuera moléculas, medicinas y equipo médico, ¡ni hablar!... Con la pandemia, la ineficiencia aumentó porque la prioridad fue medicamentos, instrumentos o vacunas covid. En febrero de este año llegó el doctor **Alejandro Svarch**, cuando habían cambiado cuatro de los cinco comisionados, los dos coordinadores y el jurídico. Así se mantuvo, la prioridad era medicamentos y covid. Sus demás funciones, como autorizaciones para industria alimenticia, industria de protección de cultivos (plaguicidas y nutrientes vegetales), cigarrillos, publicidad, cosmética, química, ni siquiera hay respuesta.

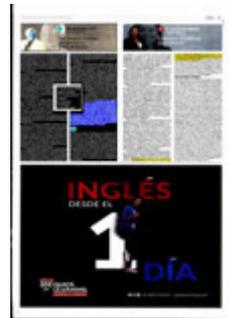
Pero el 7 de octubre, con la intervención de Semar de las instalaciones de la Cofepris, ni el plan innovador y renovador que presentó la Cofepris al Consejo Nacional Agropecuario para atender rezagos de autorización en materia agropecuaria, por ejemplo, parece ir por buen camino. Un ejemplo es la industria de protección de cultivos. En 2018, los rezagos en autorizaciones pasaron de 20 días a un par de meses y, a partir de esta administración, se fueron a más de seis meses y a subir de cientos a miles porque la autoridad recibe trámites, pero no responde aprobando o negando. No hay diálogo técnico para resolver dudas sobre el equipo.

El acumulado de trámites y rezagos es de 2,011 a la fecha (385 de modificaciones administrativas, 368 de modificaciones técnicas, 418 de prórrogas, 840 de peticiones de registro nuevo). ¿Qué pasaría si la Función Pública, que

encabeza **Roberto Salcedo**, revisara cómo están operando los órganos regulatorios, su eficiencia y capacidad de respuesta? Él se daría cuenta de que uno de los principales lastres de la economía y la justicia social no es el combate a la corrupción, ¡sino la inoperancia de los órganos reguladores del Estado que tienen detenida a una muy buena parte de los sectores económicos con la justificación de que combaten la corrupción!, ¿o a poco cree que funciona el Digipris?

#### DE FONDOS A FONDO

#Money\_2020 es la Expo de medios de pago y tecnología financiera más importante del mundo y se celebra cada año en Las Vegas. El año pasado, este encuentro se canceló por la pandemia, pero en 2021 regresó con una fuerza impresionante: ocho mil personas y todas las empresas, desde bancos, como JP Morgan o Citi, hasta unicornios y startups. Los temas que dominan la conversación este año han sido los mecanismos de *cash in* y *cash out*, inteligencia artificial aplicada a prevención de fraudes, procesos de onboarding con cada vez menos fricción, biometría aplicada a los medios de pago, todo sobre el tema crypto, migración de datos y plataformas a la nube y enorme énfasis en mercados emergentes, por supuesto, todas las alternativas de ciberseguridad y, finalmente, los temas de regulación. En el evento Fintech del año, México está representado por Broxel, que preside **Gustavo Gutiérrez**, quien no escatimó en invertir en su presencia, dado que ha comenzado su expansión hacia Latinoamérica a través del acuerdo que firmó la fintech con Google Cloud hace unos meses. En EU también la expansión ha adquirido velocidad por el ritmo al que se está adoptando los productos *Borderless*, amén de *partnerships* estratégicos, como el que firmaron con los Miami Dolphins de la NFL, para ser la tarjeta oficial del equipo. Interesante el que una empresa mexicana tenga tal presencia en Money 2020, un espacio que define cómo se verá el mundo de los medios de pago en los próximos diez años. Por lo demás, hay algunos representantes de bancos buscando alternativas para invertir en su ya de por sí basto portafolio de aplicaciones digitales y empresas que no acaban de consolidar sus estrategias fintech en el mundo brick.



La globalización ya no es lo que era. El paradigma de la eficiencia económica está siendo desplazado por la competencia entre superpotencias. Ante esta realidad, nuestro país está obligado a buscar un nuevo código geopolítico. Esto implica reacomodar alianzas y forjar una nueva estrategia de inserción internacional.

La última vez que enfrentamos una coyuntura semejante fue a comienzos de los noventa, con el fin de la Guerra Fría y el comienzo del momento unipolar. En aquel entonces, la apuesta fue por una mayor integración con América del Norte y una alineación más estrecha con la superpotencia triunfante, materializada con la negociación del TLCAN y una institucionalización creciente de la relación bilateral.

No podemos seguir dando por sentado los parámetros que normaron nuestra evolución como país en los últimos 30 años. No porque hayan estado intrínsecamente malos o fundamentalmente equivocados, sino porque las circunstancias han cambiado. Es momento de replantearse paradigmas y abandonar referentes ideológicos desfasados.

No se trata de perseguir alianzas quiméricas con China u otras potencias extra hemisféricas. Nuestra posición geográfica determina en buena medida nuestra inserción en el mundo. Pero la cercanía con Estados Unidos no nos obliga a renunciar a cualquier pretensión de autonomía. Al contrario, una de las grandes lecciones de la Guerra Fría es que nuestra importancia estratégica aumenta nuestro margen de maniobra y capacidad de disentir.

Si alguna política de Estado transexenal es reconocible en el México contemporáneo es la política comercial. La apertura comercial ha cumplido con creces con su propósito de reactivación económica y, aunque la economía integrada a las cadenas globales no

alcanza a incorporar a las grandes mayorías, sería un error imponderable darle la espalda a nuestro principal motor de crecimiento y de empleo.

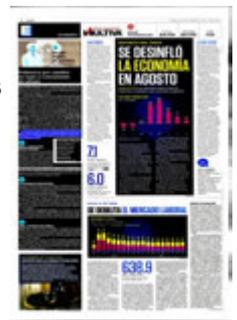
El comercio tiene que seguir siendo un componente central de nuestra estrategia de desarrollo. La autarquía no es una opción. Pero debemos aspirar a más, no sólo más comercio, sino más valor agregado y más espacio de política para promover estrategias de fomento. La era de la competencia geopolítica abre una ventana de oportunidad para recuperar y fortalecer la política industrial. La

función rectora del Estado para impulsar sectores estratégicos está siendo reivindicada, incluso donde más solía vilificarse.

El panorama internacional nos presenta con una oportunidad y México cuenta con una tremenda fortaleza en su capital humano. La vocación de México como potencia exportadora tiene un entramado humano insuficientemente reconocido: una comunidad de profesionistas, profundos conocedores de la economía y el derecho, que hacen posible la operación cotidiana del motor que nos ha permitido sortear, mal que bien, las últimas cuatro grandes crisis de nuestra historia (incluyendo, desde luego, la actual).



México necesita fortalecer sus alianzas en el exterior. Para conseguirlo necesita interlocutores confiables, profesionales y con solvencia técnica, que conozcan y reivindiquen el valor de la palabra. Ésa es la función que cumple el Diplomado de Negociaciones Comerciales Guillermo Aguilar Álvarez, auspiciado por la Secretaría de Economía y El Colegio de México, que por estas fechas concluye su cuarta edición. Una calurosa felicitación a mis compañeras y compañeros y la mejor de las fortunas para la siguiente generación.



## Polémica por cambio en tope a comisiones de afores

**Iván Pliego Moreno** inició su gestión como nuevo presidente de la Consar, con una muy polémica decisión de cambiar la fórmula para el cálculo de comisiones que pueden cobrar las afores en 2022.

Desde luego, **Pliego** defiende el cambio de metodología asegurando que el anterior de diciembre del año pasado era confuso y que la nueva fórmula es más sencilla y refleja mejor el cálculo de comisiones que, por ley, aprobaba el Congreso, se tiene que basar ahora en lo que se cobran en Chile, Colombia y Estados Unidos lo que, de por sí, es un tope a comisiones y un absurdo por las grandes diferencias entre los sistemas de retiro de estos tres países y de México.

Los más críticos a esta nueva fórmula son, desde luego, las afores, agrupadas en la Amafore, que preside **Bernardo González**, y el expresidente de la Consar, **Abraham Vela Dib**, quien ha señalado los errores de la nueva fórmula y que —dice— afectarán a la gran mayoría de las afores con excepción de la afore del ISSSTE, que era la que dirigía **Pliego Moreno** antes de incorporarse a la Consar, donde ya también ha realizado varios cambios en el equipo directivo.

La duda es cuántas afores se ampararán en contra de la nueva metodología porque la Amafore insistió ante la Conamer que no se otorgue la excepción de impacto regulatorio, como pide la Consar.



### MEZCLA MEXICANA, NUEVO RÉCORD

La mala: los precios del petróleo siguen al alza generando severas presiones inflacionarias, no sólo en México, sino a nivel mundial.

La buena: el gobierno mexicano iniciará 2022 con excedentes importantes porque todo indica que

los precios del crudo seguirán al alza en la temporada in-

Los más críticos a esta nueva fórmula son, desde luego, las afores, agrupadas en la Amafore.

vernal. Ayer, la mezcla mexicana cerró en 78.90 dpb, nuevo récord, y está 28 dólares por encima del pronóstico que se utilizó de base en el Presupuesto 2022.



### **ECONOMÍA SE DESACELERA**

Aunque la SHCP insiste en mantener su pronóstico de 55.1 dpb para la mezcla mexicana en 2022 y de un crecimiento del PIB de 4.1%, los indicadores económicos divulgados ayer por el Inegi son malas noticias.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), al cierre de agosto, creció 4.3% abajo de lo esperado por el mercado y a cifras ajustadas a nivel mensual cayó 1.6%, y 4.5% por debajo de enero de 2020, es decir, previo a la pandemia. Frente a julio, las actividades terciarias bajaron 2.5%, las primarias cayeron 2.4% y las terciarias subieron 0.4 por ciento.

Un análisis de **Alejandro Saldaña**, economista en jefe de Bx+, señala que es la peor caída mensual en 15 meses, regresando a niveles del 2T de 2016 y para este 2021 pronostica un crecimiento del PIB de 5.8% y de sólo 2.6% para 2022.



### **HSBC, OFICINAS EN PUEBLA**

**Jorge Arce**, CEO de HSBC en México, inauguró las nuevas oficinas de la División Sur en Puebla, en la que se atenderá a cientos de usuarios de Puebla, Tlaxcala, Oaxaca, Veracruz y Guerrero, coordinando a las 118 sucursales y 600 mil clientes de la región.

Es como remar contra corriente porque la tendencia a nivel mundial es a continuar con un esquema de home office y cierre de oficinas, pero el esquema que sigue HSBC es híbrido y algunos días trabajan en home office y otros en las oficinas corporativas.



## EL CONTADOR

**1.** Miniso, cuya estrategia comercial encabeza **Arturo Tishman**, y que había tenido un fuerte despegue en México con un agresivo ritmo de inauguraciones, tuvo que transformarse para seguir vigente en el mundo pospandemia. El plan de la cadena es incrementar del 15 al 20% el tráfico de clientes a sus puntos de venta presencial, esto mediante nuevas licencias que permitan ganar la fidelidad de los compradores. Con esta estrategia, la expectativa es que la compañía supere pronto los niveles de ventas prepandemia. Antes de la pandemia de covid-19 el plan de la firma era contar con 350 tiendas para 2023, sin embargo, el negocio se tuvo que replantear y ahora solamente serán 200. Por supuesto, la ubicación de las tiendas estará muy bien estudiada para asegurar que sean exitosas.

**2.** La aerolínea mayorista TUI, que nivel global está a cargo de **Friedrich Jousen**, planea recuperar su conectividad hacia Puerto Vallarta a partir del 3 de noviembre desde Manchester y el 25 desde Gatwick. Con este anuncio ser reactivará la llegada del mercado inglés, que era el primero desde Europa, tras la salida de México de la lista roja de Reino Unido, en la que ese país lo colocó por el aumento de casos de covid-19. Además, el destino prevé que con el vuelo que Aeroméxico, de **Andrés Conesa**, pondrá entre Guadalajara y Madrid, aumente el flujo de turistas españoles. De hecho a partir de julio del próximo año, World2Fly instalará un vuelo directo hacia Puerto Vallarta, que será operado con equipos A350, lo que significará otra conexión directa con España.

**3.** El IPADE Business School, que dirige **Lorenzo Fernández Alonso**, realizó la décima quinta edición de su tradicional Torneo de golf IPADE Invitational 2021, en las instalaciones de Club de Golf Los Encinos, en beneficio de Fundación El Peñón, I.A.P., colegio dedicado a apoyar la educación y formación integral de jóvenes de escasos recursos en Morelos y Puebla. El evento convocó a 180 participantes líderes de organi-

zaciones, directores y asistentes de los programas de Alta Dirección y MBA del IPADE, con el objetivo de recaudar fondos para apoyar los estudios de, al menos, 383 alumnos de la institución con becas para el ciclo escolar 2021-2022. Este año, las empresas aliadas de esta iniciativa son Invex, Lincoln, Montepío Luz Saviñón, Qualitas, Startega y Usana.

**4.** La que rompió racha de no emitir permisos para la operación de nuevas estaciones de servicio fue la Comisión Reguladora de Energía, presidida por **Vicente Melchi**, pues el fin de semana pasado por fin otorgó siete nuevas autorizaciones que serán aprovechadas en Jalisco, Chiapas, Puebla, Tlaxcala, Sinaloa y Veracruz, aunque no se sabe si será para proyectos de Franquicia Pemex o de una marca distinta. A estos se suman cinco solicitudes aprobadas para vender gas LP en estaciones de carburación y ocho más para la distribución final, pues este sector también mantiene un retraso importante en el otorgamiento de permisos. Sin embargo, donde siguen las negativas es para los proyectos de generación eléctrica, pues en esta ocasión rechazó cinco proyectos a empresas privadas.

**5.** A lo largo de los años, los Certificados de Capital de Desarrollo, conocidos como CKD, se han convertido en aliados de los fondos de inversión, entre ellos se encuentra North Capital México, liderado por **Gabriel Mizrahi Zonana**. Sin embargo, al interior de esta firma con presencia en México y Estados Unidos, han surgido vacilaciones en torno a la fortaleza de una empresa de telecomunicaciones con la que tiene activa una línea de financiamiento. Las interrogantes giran en torno a la solvencia del negocio, mismas que se han alimentado al observar que aún no son entregados los resultados del tercer trimestre a la Bolsa Mexicana de Valores, presidida por **Marcos Martínez**. Hay que mantener en panorama que en los CKD están de por medio los ahorros de miles de trabajadores.



## Venía bien la reactivación hasta que se tropezó con IGAE y PEA

• La Población Económicamente Activa (PEA), en dos meses, lleva una salida de 1.46 millones de personas.

Veíamos de manera optimista la apertura económica, el rebote anual de más de 6% de 2021, pero ayer vino un golpe de realidad. El Inegi dio a conocer la actividad económica y es la segunda vez en el último trimestre, con caídas en el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), que es un adelanto del PIB. En agosto, el IGAE bajó -1.6% en agosto. Para muchos, el tercer trimestre del año podría ser negativo.

¿La economía mexicana va perdiendo el impulso de la apertura?

La sola apertura económica, después de la pandemia, tuvo un rebote palpable al tener todas las actividades productivas, comerciales y de servicios funcionando. Pero, conforme van pasando los meses, vemos algunos frenos. El rebote económico de 2021 ya no se ve tan optimista.



### BAJAN IGAE TRIMESTRAL Y PEA

El IGAE, al bajar en agosto 1.6%, desde luego que mostró tropiezos el sector agropecuario y el de servicios.

En el sector agropecuario la baja de agosto fue de -2.4 por ciento.

En el sector terciario, donde ya están abiertos los restaurantes, hoteles, espectáculos en vivo, museos, etcétera, la caída de agosto fue de -2.5 por ciento. Todavía la industria, el sector secundario, pudo mantenerse aumentando 0.4 por ciento.

---

Conforme pasan los meses vemos algunos frenos. El rebote económico de 2021 ya no se ve tan optimista.

---

El tropiezo económico se hizo palpable con otro indicador, el empleo. Ayer, el Inegi dio a conocer la ENOE, la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo. La mala noticia, por otro mes, es que vemos disminuir la Población Económicamente Activa.

La Población Económicamente Activa (PEA), en dos meses, lleva una salida de 1.46 millones de personas. La PEA llegó a las 57.5 millones de personas.

En septiembre se perdieron empleos, por 653 mil personas.

En resumen, la actividad económica pierde impulso y los empleos también. Falta una política de crecimiento. La sola apertura económica tiene complicaciones y no puede sostener una expansión productiva. ¿Tendremos una política de crecimiento, apoyada en pymes y sectores intensivos en mano de obra?



#### **WERFEN QUIERE ESTAR EN MÉXICO**

Con la pandemia, y en la industria, hay compañías que supieron mantenerse y ser útiles. Es el caso de Werfen, una empresa española (catalana, con sede en Barcelona), pero que en México ya lleva 50 años. Ha buscado invertir en investigación y trae sus análisis en gasometría (adecuados para enfermedades pulmonares), hemostasia (análisis de la sangre) y enfermedades autoinmunes.

Como vemos, Werfen está en los análisis de las enfermedades actuales. Ha buscado ser cuidadosa con sus mercados, no busca crecer por crecer y se encuentra en 80% del mercado público y 20% del privado. Todavía es empresa familiar, la familia **Rubiralta**, pero han sabido profesionalizarse e invertir en investigación. Y buscan permanecer con innovaciones en un creciente mercado mexicano.



## ¿Podría Banxico acelerar el ciclo de alza de tasas de interés?

El próximo 11 de noviembre el Banco de México dará a conocer la decisión de la Junta de Gobierno con respecto a la política monetaria. En mi opinión, creo que es muy factible que la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno decidan incrementar la tasa de referencia en 50 puntos base (0.50 puntos porcentuales). Esto significaría una aceleración del ritmo de incrementos de 25 puntos base (pb) que el Banco de México ha estado instrumentando en cada reunión desde junio de este año. No obstante lo anterior, el consenso de los analistas actualmente es que Banxico aumentará la tasa en 25 pb en noviembre.

Es más, el consenso se puede defender con cuatro argumentos: (1) El Banco de México fue más gradual y menos agresivo en el ciclo de baja de tasas, comparado con la mayoría de los bancos centrales en el mundo emergente. Es decir, no bajó la tasa ni tan rápido, ni a los niveles tan bajos, como lo hizo el Banco Central de Brasil, por ejemplo, que disminuyó la tasa de 6.50 por ciento en julio de 2019, a 2.00 por ciento en agosto de 2020. En este sentido, Banxico bajó la tasa de referencia de 8.25 por ciento en agosto de 2019 a 4.00 por ciento en febrero de 2021; (2) la inflación en México no se ha incrementado tanto, ni a niveles tan altos como en otros emergentes. En Brasil, por ejemplo, la inflación anual se ha incrementado de



1.9 por ciento en mayo de 2020, a 10.3 por ciento en septiembre de 2021, mientras que en México, ha aumentado de 3.1 por ciento en diciembre de 2020, a 6.1 por ciento en la primera quincena de octubre de este año; (3) en México no se instrumentó un paquete de estímulo fiscal significativo para atajar la pandemia de Covid-19, relativo a la mayoría de los países en el mundo. Así, México tiene un nivel de deuda gubernamental bruta de 59.8 por ciento del PIB, mientras que

la de Brasil se encuentra en 90.6 puntos del PIB (con datos del Monitor Fiscal del FMI a octubre de 2021); y (4) datos recientes de actividad económica reflejan que la recuperación está perdiendo impulso a nivel global y México no ha sido la excepción.

Sin embargo, a continuación expongo dos argumentos que considero que propiciarán que Banxico incremente la tasa en 50 puntos base, al menos en la reunión de noviembre: (1) La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México han hecho gran énfasis en la instrumentación del régimen de objetivo de pronósticos de inflación (*Inflation-Forecast Targeting*). En este sentido, utilizando el dato de inflación de la primera quincena de octubre – dado a conocer por el INEGI la semana pasada –, y haciendo un pronóstico muy conservador para las quincenas de aquí a diciembre, es muy factible que el Banco de México tenga que volver a revisar sus proyecciones de inflación al alza, tanto para el tercer trimestre de este año, como para la primera mitad del año que entra. Considero que dado el énfasis que se ha hecho en el régimen de objetivo de pronósticos de inflación, este simple hecho de tener que volver a revisar los pronósticos al alza debería detonar un incremento más alto de la tasa de referencia, al menos en noviembre; y (2) el fuerte incremento de la inflación subyacente en la primera quincena de

octubre, que se ubicó en 0.33 por ciento con respecto a la quincena anterior. Ésta no solo fue mayor de lo que anticipaba el consenso de analistas en 0.20 por ciento, sino que fue la inflación subyacente más alta para una primera quincena de octubre desde 1999. Es que es bien sabido que la inflación subyacente es en la que los bancos centrales tienen un mayor control.

Para ilustrar la incidencia de la política monetaria en la inflación voy a utilizar un contraejemplo. Es decir, voy a reseñar un hecho histórico en el que observé un fenómeno inflacionario relevante en el componente no subyacente y en donde el titular del Banco de México en ese momento comentó que la política monetaria no tenía mucho que hacer para combatirlo. En 2012 se registró un fuerte incremento en el precio del huevo en nuestro país. El huevo, como producto agropecuario, se encuentra en el componente no subyacente. Es decir, en donde la política monetaria tiene muy poca incidencia. En septiembre de 2012 el precio del huevo se incrementó 40.0 por ciento con respecto al mismo mes de 2011 debido a una epidemia de gripe aviar. En ese momento la inflación general había repuntado de 3.82 por ciento en diciembre de 2011, a 4.77 por ciento en septiembre de 2012. Sin embargo, no se percibía un incremento generalizado de precios. Por un lado, el aumento en el precio del huevo explicó poco más de 32 por ciento del incremento de la inflación general y por el otro, las expectativas de corto, mediano y largo plazo se mantenían bien ancladas. Cabe

señalar que en 2012 el Banco de México mantuvo la tasa de referencia en 4.50% todo el año, a pesar del incremento significativo de la inflación. En este sentido, para defender la postura de nuestro instituto central, el ex gobernador del Banco de México y hoy director Gerente del Banco Internacional de Pagos, Agustín Carstens, comentó que: “Las gallinas no ponen más huevos aunque suba la tasa de interés”. En pocas palabras, un banco central no tiene mucha influencia en la inflación no subyacente. De hecho, estos comentarios apoyan algunos aspectos de la postura que ha fundamentado recientemente el subgobernador Gerardo Esquivel. Sin embargo, no hay duda de que la política monetaria sí tiene una influencia muy relevante en la inflación subyacente.

Así, considero que el fuerte incremento que ha observado este año la inflación subyacente y la muy probable revisión al alza de las trayectorias pronosticadas de inflación del Banco de México propiciará que la Junta de Gobierno decidirá incrementar la tasa en 50 pb el 11 de noviembre. Esto, en mi opinión, no necesariamente hará que el Banco de México tenga que continuar el ciclo actual de alza de tasas de interés a este ritmo, pero eso lo comentaré la semana que entra en este mismo espacio.

\* El autor es Economista en Jefe para Latinoamérica del Banco Barclays, presidente del Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF y miembro del Comité de Fechas de Ciclos de la Economía de México.  
\* Las opiniones que se expresan en esta columna son a título personal.



PARTEAGUAS  
**Jonathan Ruíz**

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

@ruiztorre



## Se rentan Tesla de 840 mil pesos

**U**stedes pronto podrán rentar un Tesla. Por eso, urgen piezas.

Mexicanas, chinas, estadounidenses... el origen no parece importar a Elon Musk. El problema es obtener lo que necesita para fabricar sus automóviles eléctricos.

En plena explosión de su compañía, el mes pasado dijo que comprará todas las baterías que puedan suministrarle, mientras más grande el volumen, mejor. Eso fue antes de que ayer fuera revelado el pedido de la arrendadora Hertz: comprará 100 mil coches de esta marca, a razón de 42 mil dólares cada uno, unos 840 mil pesos, que en suma totalizan una cifra de 4 mil 200 millones de dólares. Eso ratifica un presente de coches eléctricos.

Al menos un par de mexicanas

ya surten partes a Tesla, pero la aportación luce pequeña considerando el tamaño de la industria automotriz nacional y el que adquiere la empresa de Musk.

Dimensionemos. Poco antes de que iniciara la pandemia ustedes pudieron comprar una acción de la compañía en 48 dólares, unos 950 pesos. Si quieren hacerlo hoy, tendrán que pagar unos 8 mil pesos, en dos años su valor aumentó 724 por ciento.

Antes de 2019, Tesla ya era más valiosa que Ford, pero la superaba solo por 20 por ciento.

Esta semana la empresa vale más de un billón de dólares. Es casi 16 veces más valiosa que la corporación centenaria que revolucionó el mercado automotriz el siglo pasado.

Y ése es el punto. ¿Es Tesla la empresa que aspira a comparar su historia con la compañía fundada por Henry Ford? Y lo que es más relevante de este lado del río Bravo... ¿Los mexicanos podrán subirse a esa bonanza como lo hicieron con la otra?

Hasta ahora son pocos los casos conocidos de empresas nacionales que ya cruzaron al menos la puerta de la oficina de compras de Tesla.

*“En plena explosión de Tesla, el mes pasado Elon Musk dijo que comprará todas las baterías que puedan suministrarle”*

*“Esta semana la empresa vale más de un billón de dólares. Es casi 16 veces más valiosa que Ford”*

Una es Rassini. La firma de origen poblano fabrica discos de freno para esos automóviles. Esa es la parte positiva de la historia. Para menor fortuna de los connacionales, las piezas son fabricadas en una planta que la empresa tiene en Michigan.

Otra empresa mexicana menos conocida también está metida en la cadena de suministro de Tesla: Falco Electronics. Una organización que vende entre otros productos, componentes magnéticos útiles en baterías.

Tiene una planta en Mérida, otra está en China y una más, en India; en estos tres países, en Italia y en Estados Unidos tiene además, centros de investigación y desarrollo, un rubro que es comúnmente desdeñado en las empresas mexicanas.

La tecnología de ambas ayudó en su intención de meterse. Pero para otras, algo falta: crédito, por ejemplo. Los mayores bancos nacionales responden típicamente a corporativos extranjeros poco concentrados en el progreso de México.

Es ahí en donde entran nuevos actores como Mario Antunez, un ingeniero industrial de Chihuahua, graduado por el Tec

de Monterrey que pasó dos años en UBS, y en 2014 fundó Equity Link. Capitalizada por varios fondos, su empresa promete específicamente a la manufactura nacional factoraje y créditos en dólares y pesos en un plazo máximo de 15 días.

A eso suma servicios basados en inteligencia artificial que le permiten encontrar vinculaciones entre empresas y patrones de operación, para agilizar las relaciones comerciales entre ellas, al tiempo que coordina a todas con el fisco.

Es una financiera tecnológica (fintech, pues) del tipo que requiere la nueva industria global en el ánimo de vincularse, por ejemplo, con Tesla.

La compañía de Elon Musk crece en valor por trascender el mercado automotriz y aspirar al de todo el transporte, incluyendo barcos y aviones, amén de prometer que suministrará suficiente energía para sustituir el uso de combustibles fósiles.

Merece el beneficio de la duda y resulta apetecible entrar al negocio, pero subirse a ese tren requiere más que intención. El reto parece adaptarse más a nuevas generaciones dispuestas a abrir camino, otra vez.



## Wollef buscará recaudar 100 mdd para su tercer fondo

El fondo mexicano Jaguar Ventures, fundado y dirigido por **Eric Pérez-Grovas y Cristóbal Perdomo**, especializado en el financiamiento de *startups* en fase temprana y único VC mexicano con cuatro unicornios en su portafolio, anunciará hoy que cambiará su nombre a Wollef y lanzará la apertura de su tercer fondo con el objetivo de recaudar 100 millones de dólares.

Wollef obtuvo su primera captación de recursos con un fondo por 9.3 millones de dólares en 2014 y un segundo fondo por 22

millones de dólares en 2019. En su portafolio cuenta con los unicornios Kavak, Konffo, Eoft y Nubank, así como *startups* de gran potencial como Ben & Frank, Conekta, Foodology y Jeeves, entre otros.

El nombre de Wollef se inspira en el lobo, animal que caza en grupo de manera agresiva, justa y fiel, por lo que este fondo invierte en emprendedores alfas que lo arriesgan todo "y que nos aceptan como parte de su

manada". Cabe destacar que, desde 2014, Wollef ha invertido en 31 compañías, 10 de ellas basadas en México. Dentro de sus reportes resalta que el 90 por ciento de los inversionistas de su primer fondo reinvertieron en el segundo y que en el fondo dos, además de *family offices* e individuos, se sumaron inversionistas institucionales. Wollef cuenta con inversionistas que representan más de 12 nacionalidades y ha invertido en emprendedores que representan a más de 16 países. Para el Fondo III, abierto a partir de noviembre, Wollef tiene el objetivo de 100 mdd y proyecta cerrarlo en el primer trimestre del 2022.

## En suspenso, regularización de la mina San José

Ayer, desde temprana hora, transportistas de camiones de volteo, afiliados a la CTM, se manifestaron frente a las instalaciones de la Semarnat delegación Oaxaca, para exigir que la dependencia del gobierno federal emita una decisión favorable del estudio de Manifestación de Impacto Ambiental (MIA) para que Compañía Minera Cuzcatlán

continúe trabajando en San José del Progreso.

Los operadores de camiones de carga se trasladaron con sus unidades motoras a la calle Sabinos de la colonia Reforma, en la capital oaxaqueña, para pedir que las autoridades permitan que la empresa continúe ofreciendo empleo directo y formal a más de mil 200 personas.

Los choferes indicaron que si la Semarnat emite una MIA en contra de la minera, ésta cerrará sus puertas y ellos quedarían sin empleo, pues son los responsables de transportar los materiales que se extraen de la mina al área de trituración, principalmente.

Cabe recordar que la Semarnat le rechazó a Minera Cuzcatlán la MIA en julio, por lo que la compañía que dirige **Luiz Carmargo** pidió revisión y el fin de semana se cumplió el plazo para la renovación de su permiso. El proceso está en suspenso.

## Semana de la transformación digital en México

Esta semana se llevará a cabo el primer foro virtual Think & Transform, organizado por la

mexicana KIO Networks, de **Sergio Rosengaus**. Estarán presentes los gurús de la tecnología Uri Levine, cofundador de Waze y Adam Greenfield, autor de *Radical Technologies*, además de los CEO de L'Oreal, Danone y Manpower para debatir sobre el mejor camino que las organizaciones y sus colaboradores pueden tomar para crecer y transformar sus negocios. Sólo como contexto, una encuesta reciente de Forrester mostró que las empresas de adaptación avanzada tienen un aumento de

320 por ciento en ingresos en comparación con los promedios de la industria, mientras que las que recién se asientan como organizaciones de adaptación no crecen en absoluto. Tome nota.

### **Llega SmartCard Business**

Las Pymes y empresas de Baja California, Sonora, Sinaloa y Nayarit tendrán un nuevo aliado para ahorrar, a través de la gestión del gasto en combustible de vehículos y flotillas con el nuevo monedero electrónico Smart-

Card Business que lanzarán Edenred y Grupo Rendilitros.

Bajo la premisa de innovar para facilitar las operaciones de las empresas, **Javier Mier y Terán**, director de la unidad de negocios de Fleet & Mobility de Edenred, y **Eduardo Hernández**, director comercial de Grupo Rendilitros, presentan esta solución que permitirá que más de 72 estaciones en el norte del país ofrezcan a sus clientes una ágil manera de administrar el consumo de combustible con el respaldo de la tecnología Edenred.



## Preocupación en las Afores

Cuando todo parecía que sería un buen año para la industria de las Afores, ya que se había logrado avanzar en los distintos cambios a la ley para beneficiar a millones de sus afiliados, como el hecho de reducir las semanas de cotización, lo que hoy ya permitió que algunos trabajadores puedan jubilarse, o bien que los que menos ingresos perciben tener una mejor pensión en unos años, regresó el tema del tope a las comisiones que cobran esas empresas, lo que constituye un nuevo balde de agua fría para todo el sector.

Y fue un tercer balde de agua fría, porque para quienes no recuerdan, en esta administra-

ción es ya la tercera vez que se busca cambiar la metodología de comisiones, lo que desafortunadamente provoca incertidumbre a las empresas porque no pueden tener un panorama claro sobre lo que deben trabajar en el futuro.

Si bien, en algún momento cuando se habló de este tope a las comisiones que cobran las Afores, basado en el último modelo digamos era "pasable", ahora la modificación tan dramática que proponen no implica un simple "amarre de cinturón" sino un cambio en el modelo de negocios de las administradoras.

Obviamente para la industria las consecuencias están a

la vista, ya el mismo Banorte lo reconoció, podría darse de manera rápida una nueva consolidación del sistema y quedar menos jugadores en esta rama, que afecta sin duda la percepción de los inversionistas sobre el país y no se diga, que al final hayan menos opciones para elegir para los trabajadores sobre quién quieren que maneje sus recursos para pensionarse.

Para la Consar el tope a la comisión va, y aunque ofrece a la industria una disminución en los procesos regulatorios, todos sabemos que estos temas tardan en concretarse y sobre todo, en traducirse en dinero; un ejemplo es el sector bancario donde se ha trabajado en mejorar los

procesos de recuperación de garantías y hay entidades con altos niveles de eficiencia, pero todavía no se puede traducir en tasas diferenciadas a los habitantes de esas localidades; disminuir la regulación para las Afores es un buen paso, pero no es algo que se traducirá de inmediato en un beneficio, por el contrario, un tope al cobro de una comisión, que es parte de sus ingresos y eventuales ganancias, le significan cambiar toda su estructura operativa, ya que es su único ingreso.

Desde luego que aquellas Afores que cobran una comisión más cercana al tope planteado de 0.57 por ciento serán las mejor libradas en este pro-

ceso y se dirá que los trabajadores tendrán mayores ingresos en un futuro, ya que la comisión es menor lo que puede verse muy bien, pero siempre hay un pero porque podría ser el inicio de topes en otros participantes del mercado y generar desbalances importantes, ya veremos qué efectos inmediatos tendrá.

Y en el otro lado de la moneda, los balances con motivo de fin de año están ya iniciando y las fechas de festejos que se han tenido que posponer durante todos estos meses se reactivan, y con estos temas como los regalos o incentivos para los trabajadores. Si bien en muchas empresas el horno no está para bollos, hay que echarle un ojo

a la encuesta realizada por Up Si Vale en la que más de cinco mil trabajadores entrevistados consideraron que además del pago del aguinaldo, un incentivo o regalo los hace sentir valorados.

¿Y qué es lo que buscan? Pues los encuestados reconocen que antes era un arcón o el clásico pavo, pero ahora el 74 por ciento prefiere un monedero electrónico, un 15 por ciento regalos como electrodomésticos, despensa, arcones y un 11 por ciento solicita días libres. En sí, 8 de cada 10 trabajadores prefieren monederos electrónicos como incentivo de fin de año.

Por lo pronto, la moneda está en el aire.



## EXPECTATIVAS ¿Qué esperan los mercados para hoy?

Los mercados financieros pondrán atención a indicadores sobre precios, venta de vivienda y confianza del consumidor en EU.

**MÉXICO:** A las 9:00 horas, Banco de México revelará el saldo de las reservas internacionales al 22 de octubre.

Más tarde, se realizará la subasta de valores gubernamentales: Cetes a plazos de 1, 3, 6 y 12 meses; Bonos M de 5 años; Udibonos de 10 años y Bondes F de 5 años.

Al cierre de mercado se darán a conocer los reportes al tercer trimestre de Soriana y Coca Cola Femsa.

**ESTADOS UNIDOS:** A las 9:00 horas se conocerá el dato de la confianza del consumidor de The Conference Board para octubre, donde se estima que el índice alcance 108.5 puntos contra el mes previo de 109.3.

A la misma hora se revelarán las ventas de vivienda nueva a septiembre, donde se espera un alza de 2.7 por ciento mensual.

— *Rafael Mejía*



## ¿Ya caímos en un nuevo bache económico?



Los datos que ayer dio a conocer el INEGI respecto al comportamiento de la economía durante el mes de agosto no dejan lugar a dudas.

El retroceso de 1.6 por ciento en el Índice Global de Actividad Económica (IGAE) de agosto respecto a julio no significa nada bueno.

Quizás la caída esté magnificada por el efecto estacional de la limitación del *outsourcing*, que produjo una caída de 31 por ciento en los servicios profesionales y de apoyo a los negocios, pero es probable que el cambio de formatos de contratación no explique todo el retroceso.

A diferencia de las previsiones que establecían que en agosto la economía crecería más de 6 por ciento respecto al mismo mes del año pasado, el resultado fue de solo 3.2 por ciento.

Entre analistas económicos ayer hubo un debate intenso respecto a esta diferencia y la posibilidad de que la fuerte caída en ese subsector de los servicios sea compensada por un alza en otros ramos o en otros momentos.

Por lo pronto, ya tenemos el dato anticipado de septiembre.

Si no hubiera sorpresas, tendríamos que el PIB del tercer trimestre del año sería ligeramente inferior al que tuvimos en el segundo.

Ya algunos expertos habían revisado a la baja sus estimaciones de crecimiento para este año, ubicándolas más bien en 6 por ciento y no en el nivel de 6.3 estimado por Hacienda.

Pareciera que la diferencia no es mucha. Sin embargo, lo más importante es lo que subyace, un probable cambio en la tendencia.

A diferencia de la perspectiva de meses previos, cuando se pensaba que la economía ya iba claramente hacia arriba, la realidad está señalando que sigue con trastabilleos.

Además del tema del *outsourcing*, no es improbable que ante la tercera ola de contagios del covid, haya crecido en ese mes la cautela de los consumidores.

Y, en sectores como el del automóvil, también ya se hizo notar en las ventas un efecto de los problemas de suministro que tiene su producción.

La gran apuesta ahora es el desempeño comercial del resto del año, considerando que en algunas semanas comenzará la gran temporada de ventas que incluye tanto “el buen fin” como las ventas navideñas.

Hay quien considera que la contención de los contagios que se ha observado en las últimas semanas, junto con estas coyunturas comerciales podrían permitir un importante repunte del mercado interno, que a su vez compensara la inesperada caída de la economía en agosto.

Este es un escenario factible. Lo que hay que esperar es que no nos enfrentemos con un problema ahora en el sector manufacturero.

En el tercer trimestre, la manufactura, pese a los problemas de la industria del automóvil, mantuvo un comportamiento positivo.

Sin embargo, los obstáculos en el suministro de materias primas, así como el incremento generalizado de los costos, pueden traer un impacto negativo que se haga sentir en los últimos meses del año.

Los problemas derivados de la dislocación de las cadenas de suministro están afectando a la economía global, y aquellos sectores que se encuentran relacionados de manera más directa con las exportaciones y las importaciones son más susceptibles de padecer sus efectos.

Además, el hecho de que estemos viendo el resurgimiento de los contagios de covid en algunos lugares como Rusia, Reino Unido, y ahora incluso en China, puede afectar negativamente al comercio internacional.

En las cifras globales para este año, seguramente no veremos cambios significativos.

En el peor de los casos, en lugar de crecer 6.3 por ciento, como anticipa Hacienda en el Paquete Económico 2022, tal vez crezcamos 5.8 o 5.9 por ciento.

El gran tema de fondo es la sustentabilidad de ese crecimiento para 2022 y los siguientes años.

Y, en ese caso, las dudas han crecido en las últimas semanas.



## Columna invitada

Antonio Castro

# Características de la inflación

*“Nada es tan permanente como un programa temporal del gobierno.”*

Milton Friedman

**E**s poco probable que los recientes aumentos de precios marquen el inicio de un período de inflación estructuralmente más alta. El repunte de la inflación subyacente, es menos amenazante si se tienen en cuenta los efectos base y algunos movimientos relacionados con la pandemia.

Ante las implicaciones de una inflación alta y sostenida, es necesario buscar el origen de los cambios en el proceso inflacionario, antes de endurecer la Política Monetaria como respuesta con sus efectos negativos en la actividad económica y en la generación de empleo.

Las fluctuaciones en la inflación general de las economías avanzadas durante los últimos 30 años se explican en su mayor parte por choques específicos en algunos sectores, más que por tendencias generalizadas entre los precios de los productos y de los servicios.

Ello refleja en parte los shocks de precios que solo desencadenan efectos inflacionarios de segunda ronda, que es como se denomina a la situación en la que la subida de la inflación provoca incrementos de salarios, que a su vez generan presiones inflacionarias en la medida en que

no vayan acompañados de aumentos de productividad.

El régimen de metas de inflación ha significado que las empresas y los trabajadores, esperen que los movimientos inflacionarios bruscos sean transitorios, lo que permite que las empresas y los trabajadores elijan no modificar sus demandas de precios o salarios en respuesta inmediata.

Los factores estructurales han logrado que los salarios sean menos sensibles a los choques de precios, inhibiendo uno de los canales a través de los cuales se construyen los efectos inflacionarios de segunda ronda.

La globalización y los desarrollos en las cadenas de suministro han aumentado la competencia y reducido el poder de fijación de precios, lo que limita la medida en que las empresas pueden repercutir sus aumentos de costos en sus precios de venta.

Si la tasa de inflación actual se compara con la de los cinco años anteriores, estos aumentos repentinos no sugieren que estemos regresando al mundo inflacionario de principios de la década de 1980. Aunque los picos inflacionarios recientes han sido grandes, el repunte no es fundamentalmente diferente al observado durante los picos de inflación transitorios anteriores.

La literatura académica, sugiere que puede haber algunos motivos para ignorar los movimientos inflacionarios extremos

en caso de choques de oferta.

Si un choque de oferta desplaza significativamente hacia arriba el precio óptimo que cobran algunas empresas y reduce ligeramente el precio óptimo de la mayoría de los demás productos, entonces, en un mundo totalmente flexible, la variación agregada en los precios puede ser pequeña. Aunque los ajustes en los precios incurrir en los costos, por lo que las empresas cuyo precio óptimo ha caído levemente, pueden esperar hasta su siguiente revisión para ajustarlos. Por lo que en el corto plazo la inflación aumentará, aunque es probable que los precios agregados converjan al mismo punto que en un mundo completamente flexible.

Por el contrario, si hay un choque de demanda, que se inclina hacia ciertos productos, como los bienes de consumo duraderos, las medidas de inflación pueden subestimar las presiones inflacionarias subyacentes.

Es tentador argumentar que los factores de oferta están desempeñando un papel más importante de lo normal en el comportamiento de los precios en este momento y que, eliminar los movimientos extremos de los precios es sensato para medir las presiones inflacionarias subyacentes. Lo que ignora el hecho de que la importancia relativa de los factores de oferta y de demanda, puede diferir de una economía a otra.



#### El autor

Yu Yongding, ex presidente de la Sociedad China de Economía Mundial y director del Instituto de Economía y Política Mundial de la Academia China de Ciencias Sociales, fue miembro del Comité de Política Monetaria del Banco Popular de China de 2004 a 2006.

## China debe restablecer el crecimiento

- Es imperativo que los líderes de China aborden las vulnerabilidades del sistema financiero, especialmente el alto índice de apalancamiento del sector empresarial. Pero es aún más importante que tomen medidas para contrarrestar la persistente desaceleración del crecimiento económico.



**B**EIJING – China está teniendo un octubre muy accidentado, marcado por la proliferación de los cortes del suministro eléctrico y la crisis de deuda del segundo desarrollador inmobiliario más grande del país, Evergrande. ¿Qué significa esto para la recuperación económica post-pandemia y las perspectivas de crecimiento de China?

Empecemos por la crisis energética, que comenzó cuando un rápido incremento de las exportaciones –impulsado por la recuperación global– alimentó un marcado aumento de la demanda de electricidad. China sigue dependiendo del carbón para el 56.8% de su suministro total de electricidad. Sin embargo, en un esfuerzo por cumplir con las metas obligatorias de reducción del consumo de energía, los gobiernos locales han cerrado muchas minas de carbón en los últimos años.

Al mismo tiempo, los objetivos climáticos del gobierno –de alcanzar un pico de emisiones de dióxido de carbono en 2030 y lograr una neutralidad de carbono antes de 2060– desalientan la inversión en la industria del carbón. Por supuesto, estos objetivos también alientan la inversión en energías renovables, que son una parte creciente de la combinación energética de China. Pero las energías renovables no están ni cerca de lo que necesitan ser para cubrir la escasez actual.

Como resultado de ello, cuando aumentó la demanda de energía, también lo hicieron los precios del carbón. Pero, como el gobierno de China regula los precios de la electricidad, los proveedores de energía –que en su mayoría son empresas estatales– no pudieron trasladar los costos a los consumidores. Para limitar las pérdidas, recortaron los suministros de electricidad, forzando así a algunos fabricantes a menguar la producción.

Como era de esperarse, el gobierno entró inmediatamente en acción. Ordenó una rápida expansión de algunas minas de carbón y la reapertura de otras. Les dio a las compañías de servicios más flexibilidad para fijar los precios de la electricidad. Y presionó a los fabricantes a impulsar la eficiencia energética y acelerar la inversión en energía renovable.

China superará rápidamente las escaseces de energía, que ya se están volviendo menos intensas. Pero desarrollar un sector energético más resiliente y sustentable llevará tiempo. Y si cada paso del desarrollo no se planea e implementa cuidadosamente, esta transición podría incidir en el crecimiento económico.

La crisis de Evergrande también plantea serios riesgos para el crecimiento. A lo largo de los años, debido a una gobernanza corporativa fallida, el desarrollador creció a un ritmo frenético, no sólo a través de sus inversiones inmobiliarias, sino también diversificándose en la industria de vehículos eléctricos. Para financiar sus actividades, se endeudó profusamente con bancos comerciales y los mercados de capital, emitiendo inclusive bonos en dólares para inversores extranjeros. En definitiva, amasó una deuda de unos 800,000 millones de yuanes (124,000 millones de dólares).

Si bien Evergrande tiene más de 1.85 billones de yuanes en activos, no ha sido capaz de venderlos lo suficientemente rápido. El mes pasado, cuando la compañía admitió que era poco probable que pudiera cumplir con sus deudas, comenzaron a circular rumores de un inminente colapso –y de una potencial crisis financiera china.

Sin embargo, los miedos parecen en gran medida exagerados. Sin duda, no sería prudente predecir el destino de Evergrande en este momento. Pero probablemente sea seguro suponer que la debacle no plantea una amenaza sistémica para el sector financiero de China.

Los analistas han venido prediciendo desde 2012 que un colapso del mercado de la vivienda desataría una crisis financiera en China. Pero, en el caso de Evergrande, el problema es la liquidez, no la solvencia, y cualquier efecto derrame se puede contener, sobre todo porque, a pesar de sus problemas, el sistema bancario de China es básicamente saludable.

Los desarrolladores inmobiliarios y los compradores de viviendas representan apenas alrededor del 30% de los préstamos bancarios totales, y ese porcentaje está cayendo. El porcentaje de nuevos préstamos que están relacionados con operaciones inmobiliarias tam-

bién está en caída: pasó del 45% en 2016 a menos del 24% en septiembre de 2020.

Asimismo, en China, no hay préstamos de alto riesgo, y prácticamente no existen los préstamos hipotecarios titularizados. Más importante, hay muy pocos casos de mora en los pagos, mucho menos impagos de hipotecas por parte de los hogares: gran parte del ratio de préstamos morosos de los bancos comerciales chinos es menos del 2%. Aun si hubiera un incidente financiero importante, el gobierno chino tiene suficientes instrumentos como para hacerle frente.

De modo que, al igual que la crisis energética de China, la debacle de Evergrande no plantea un riesgo sistémico inminente. Pero eso no significa que los responsables de las políticas deban ser complacientes. El sector inmobiliario es un pilar de la economía china, y un vínculo importante en la cadena de producción. Y el colapso de Evergrande lo alteraría seriamente –sobre todo porque otros desarrolladores inmobiliarios grandes podrían seguir los pasos de Evergrande. Algunas instituciones financieras no bancarias también estarían en problemas. Y, por supuesto, los proveedores de Evergrande se verían sumamente afectados. Todo esto empeoraría las perspectivas económicas de China.

De cara a lo que pueda acontecer, deben abordarse las vulnerabilidades del sistema financiero, especialmente el alto grado de apalancamiento del sector corporativo. Pero la principal prioridad debe ser poner fin a la persistente desaceleración del crecimiento, que comenzó en 2010. Esta tendencia es por lo menos tan preocupante como los problemas estructurales de corto plazo que han acaparado los titulares últimamente. La experiencia de China en los últimos 40 años demuestra que, sin un crecimiento decente, la estabilidad financiera es difícil de alcanzar.

Este patrón está corroborado por estadísticas oficiales difundidas recientemente que indican que la tasa de crecimiento anual de China fue 4.9% inferior a lo esperado en el tercer trimestre de este año, y en general se teme que la tasa de crecimiento en el cuarto trimestre pueda ser aún más baja. Para contrarrestar esta posibilidad, los responsables de las políticas en China necesitan buscar una expansión fiscal y monetaria más audaz, junto con una reforma estructural y un ajuste.



# La revancha de la oferta

- Los responsables de la formulación de políticas no deberían haber sido tomados por sorpresa por el aumento de los precios y la escasez de bienes y mano de obra. Prácticamente, toda la agenda pospandémica se basa en políticas que avivan la demanda y desalientan el trabajo, lo que hace que las limitaciones del lado de la oferta sean completamente predecibles.



## El autor

John H. Cochrane es integrante senior de Hoover Institution.

**S**TANFORD – La inflación en aumento, los precios de la energía disparándose a las nubes, los cuellos de botella en la producción, la escasez de suministros, los fontaneros que no devuelven llamadas, todo esto muestra que la ortodoxia económica acaba de toparse con un muro de realidad llamado “oferta”.

La demanda también es importante, por supuesto. Si las personas quisieran comprar la mitad de lo que compran, no se producirían los cuellos de botella y la escasez de suministros de hoy en día. Pero la Reserva Federal y el Tesoro de Estados Unidos imprimieron millones de millones de dólares nuevos y han enviado cheques a casi todos los estadounidenses. La inflación no debería haber sido tan terriblemente difícil de prever; y, sin embargo, ha tomado a la Reserva Federal totalmente por sorpresa.

La excusa de la Fed es que los shocks de la oferta son síntomas transitorios de una demanda reprimida. Pero el trabajo de la Fed es, o por lo menos debería ser, calibrar cuánta oferta puede ofrecer la economía, y luego ajustar la demanda a ese nivel y no a un nivel mayor.

Que la Fed se vea sorprendida por un tema relativo a la oferta es como si el ejército fuera sorprendido por una invasión.

La actual escasez debería cambiar las ideas. Se puede llegar a tener un respeto renovado por la escuela del ciclo económico real, que se centra precisamente en las limitaciones de la oferta y advierte sobre la muerte causada por miles de cortes provenientes de las ineficiencias de la oferta. Arthur Laffer, cuya curva que lleva su nombre anunció que las tasas impositivas marginales más bajas estimulan el crecimiento, debe estar riéndose de los ingresos récord que los impuestos corporativos están generando este año.

Del mismo modo, uno espera ya no escuchar nada más que provenga de la Teoría Monetaria Moderna, cuyos defensores abogan a favor de que el gobierno imprima dinero y lo envíe a las personas. Ellos proclamaban que la inflación no vendría a continuación, porque, como dice Stephanie Kelton en *The Deficit Myth*, “siempre hay holgura” en nuestra economía. Es difícil pedir una prueba más clara que niegue lo aseverado que lo que se está viviendo actualmente.

Pero Estados Unidos no debería estar en

una situación de escasez de oferta. El PIB real (ajustado a la inflación) per cápita de Estados Unidos apenas superó su nivel previo a la pandemia este último trimestre, y el empleo general sigue aún cinco millones por debajo de su nivel máximo anterior. ¿Por qué la capacidad de oferta de la economía estadounidense es tan baja? Evidentemente, hay mucha arena en los engranajes. En consecuencia, la tarea de la política económica se ha visto trastocada o, más bien, se ha reorientado hacia donde debería haber estado todo el tiempo: centrada en la reducción de las ineficiencias del lado de la oferta.

Un problema subyacente hoy en día es la intersección de la escasez de mano de obra y el hecho que hay estadounidenses que ni siquiera están buscando trabajo. Aunque existen más de diez millones de puestos vacantes listados (tres millones más en comparación con el pico previo a la pandemia) sólo seis millones de personas están buscando trabajo. En resumen, el número de personas que trabajan o buscan trabajo ha disminuido en tres millones, de un nivel constante del 63% de la población en edad de trabajar, se redujo a sólo el 61.6% de dicha población.

Sabemos dos cosas sobre el comportamiento humano: Primero, si las personas tienen más dinero, trabajan menos. Los ganadores de la lotería tienden a renunciar a sus trabajos. En segundo lugar, si las recompensas provenientes del trabajo son mayores, las personas trabajan más. Nuestras políticas actuales ofrecen un doble golpe: más dinero para personas, pero gran parte de dicho dinero se les quitará si trabajan. El verano pasado, quedó claro para todos que las personas que recibían mayores beneficios mientras estaban desempleadas en comparación con los beneficios que ganarían trabajando no iban a volver al mercado laboral. Ese problema sigue con nosotros y se está agravando.

¿Recuerdan cuando los comentaristas advirtieron hace unos años que tendríamos que enviar cheques de ingresos básicos a los conductores de camiones cuyos puestos de trabajo pronto serían eliminados por la inteligencia artificial? Pues bien, empezamos a enviar cheques a las personas, y ahora nos sorprendemos de que exista una escasez de camioneros.

Prácticamente todas las políticas de la agenda actual agravan este desincentivo,

añadiendo a las limitaciones de la oferta. Considere el cuidado de niños como un pequeño ejemplo entre miles. Los costos del cuidado infantil han sido proclamados como la “crisis” más reciente, y el proyecto de ley “Reconstruir mejor” propone un nuevo derecho con límites indefinidos. Sí, en verdad, un derecho, ya que el proyecto de ley indica que: “a todas las familias que soliciten asistencia... se les ofrecerá asistencia para el cuidado infantil” sin importar el costo.

El proyecto de ley dispara costos y desincentivos. Estipula que a los trabajadores de cuidado infantil se les debe pagar al menos tanto como a los maestros de escuela primaria (63,930 dólares), en lugar del promedio actual (25,510 dólares). Los proveedores deben contar con una licencia. Las familias pagan una fracción fija y creciente de los ingresos familiares. Si las familias ganan más dinero, se reducen los beneficios. Si una pareja se casa, pagan una tasa más alta, basada en los ingresos combinados de los dos esposos.

Ya que los pagos son proclamados como una fracción de los ingresos y el gobierno asume el resto de dichos pagos, ocurrirá una de estas dos situaciones, o bien los precios se dispararán o bien se deben instituir rápidamente controles de precios. Para aumentar a lo absurdo, la legislación propuesta requiere que los Estados implementen un “sistema escalonado” de “calidad”, pero otorga a todos el derecho a un puesto de primer nivel. Y este es sólo un pequeño elemento de un enorme proyecto de ley.

O considere la política climática, que se dirige hacia un rudo despertar este invierno. Esto también era previsible. El enfoque político actual es dar fin con el suministro de combustibles fósiles antes de que estén listas a gran escala alternativas confiables. Pregunta de repaso: Si se reduce la oferta, ¿los precios suben o bajan? Los europeos que este otoño se enfrentan a la subida de los precios de la energía se acaban de enterar de esta respuesta.

En Estados Unidos, los legisladores han ideado un enfoque de “gobierno integral” para estrangular a los combustibles fósiles, mientras repiten el mantra que el “riesgo climático” amenaza con llevar a la bancarrota a las compañías de combustibles fósiles debido a los precios bajos. Veremos si los

hechos avergüenzan a alguien en este punto. Suplicar a la OPEP y a Rusia para que abran las válvulas que nosotros hemos cerrado sólo llegará hasta cierto punto.

La semana pasada, la Agencia Internacional de Energía declaró que las promesas climáticas actuales "crearán" 13 millones de nuevos empleos, y que esta cifra se duplicaría en un "escenario de cero emisiones netas". Pero estamos ante una escasez de mano de obra. Si no se puede contratar a camioneros para descargar barcos, ¿de dónde vendrán estos 13 millones de nuevos trabajadores y quién va a hacer las labores que ellos estaban desempeñando anteriormente? Tarde o temprano, tenemos que darnos cuenta de que ya no estamos viviendo en el año 1933, y que

utilizar más trabajadores para proporcionar la misma energía es un costo, no un beneficio.

Es hora de abrir el cerrojo de los grilletes creados por nuestros gobiernos que están aprisionando a la oferta. Las políticas de gobierno impiden que las personas construyan más viviendas. Las licencias ocupacionales reducen la oferta. La legislación laboral reduce la oferta y las oportunidades, por ejemplo, las leyes que requieren que los conductores de Uber sean clasificados como empleados en lugar de contratistas independientes.

El problema de la infraestructura no es el dinero, es que las leyes y las regulaciones han hecho que la infraestructura sea absurdamente costosa, si es que se la puede llegar a construir. Los trenes subterráneos ahora cuestan

más de mil millones de dólares por milla. Las reglas para las contrataciones, los mandatos para pagar salarios sindicales, las disposiciones sobre "comprar lo estadounidense" y las demandas legales presentadas bajo pretextos ambientales entorpecen las obras y reducen la oferta. Nos lamentamos porque existe una escasez de mano de obra; sin embargo, miles de posibles inmigrantes están desesperados por venir a nuestras costas a trabajar, pagar impuestos y poner en marcha nuestra economía.

Una escasez de oferta junto con inflación es una gran llamada de atención. La oferta y la eficiencia deben ser ahora las prioridades de nuestra política económica.



## La concesión de Telmex y el río revuelto

El viernes de la semana pasada, América Móvil dio a conocer un aviso a los inversionistas en el que, jugando con el lenguaje y aprovechando la escasa o nula familiaridad de éstos con los aspectos legales que rodean el trámite para prorrogar una concesión de una red pública de telecomunicaciones, afirmó que el Instituto Federal de Telecomunicaciones ("IFT") resolvió prorrogar por 30 años adicionales la vigencia de las concesiones de Telmex, contados a partir de 2026 y que por lo mismo vencerán en el 2056. Según América Móvil, solo falta que le entreguen, en el 2023, "el proyecto de título de concesión con las condiciones y términos operativos de la misma".

Lo primero que hay que señalar es que por ahora, dicha prórroga no ha tenido lugar de manera formal, pues aunque Telmex pretenda minimizar el último paso, el IFT aún le tiene que dar a conocer en 2023 las últimas condiciones a las que deberá comprometerse si quiere que se le autorice una nueva vigencia de la concesión, entre las que deberá haber sin du-

da condiciones específicas, asimétricas, en el contexto de su poder de mercado, y que solo hasta que haya aceptado comprometerse al cumplimiento de esas condiciones, el órgano regulador procederá a entregarle la nueva vigencia para su título de concesión.

Se trata pues, una vez más, del acostumbrado pronunciamiento público de

América Móvil con el que pretende confundir o sorprender a más de una autoridad. Ya en el pasado han tratado de deslizar más de una vez, la inminencia de algunas decisiones regulatorias, como el caso muy específico de la última frontera que han perseguido desde hace varios años: entrar al mercado del video o la distribución de contenidos audiovisuales. Tan solo este año el propio IFT rechazó una solicitud para que se le autorizara a Telmex la explotación del servicio de televisión restringida.

De manera consistente, América Móvil pretende fijar en la agenda pública, ya sea mediante comunicados ambiguos como el que refiero al inicio o bien mediante sus diversos voceros la supuesta necesidad y conveniencia para los mexicanos de que se le autorice la entrada al mercado de televisión restringida, el único del sector telecomunicaciones que no domina hoy, porque precisamente no está presente en él.

En los análisis simplistas con los que pretenden sorprender a las más altas autoridades olvidan señalar que la consecuencia directa de una autorización mal estudiada será condenar por muchos años al sector telecomunicaciones a regresar a esa etapa en la que ese grupo económico no solo dominaba todo el sector telecomunicaciones, sino que imponía su voluntad sobre el resto de los operadores, sobre las autoridades, y principalmente, sobre los usuarios.

Se trata de un agente económico, o grupo de interés económico, que en su afán de contener la competencia en nuestro país, ha invertido desde que fue privatizado por el gobierno del presidente Salinas de Gortari- muy por debajo de lo que lo hicieron históricamente operadores similares en otros países, conducta que puede observarse claramente en las estadísticas que publicó la OCDE durante muchos años. Lo anterior, no obstante el generoso trato fiscal que recibió en los siguientes años a esa privatización, que le permitió acreditar inversiones contra el pago de determinado porcentaje de impuestos.

De hecho, también es fácil observar que es un grupo que prefiere invertir más en otros países de América Latina, medida esa inversión como proporción de sus ingresos, que lo que invierte en nuestro país. Para entrar al mercado de la televisión restringida, se aventura a prometer que su llegada permitirá bajar los precios, en un mercado en el que el costo creciente de los contenidos ha presionado sistemáticamente los precios a la alza, como se ha observado de manera sostenida en el mercado de los Estados Unidos en los últimos 18 años.

Por ello, resulta fundamental, para el sano desarrollo del sector telecomunicaciones, que ni autoridades, ni inversionistas, ni medios, se dejen sorprender por los acostumbrados mensajes ambiguos del agente preponderante.

*\*El autor es economista.*



## Despegues y Aterrizajes

Rosario Avilés  
raviles0829@gmail.com

# Buscando pista para el despegue

Reunidos en Bogotá, los representantes de las aerolíneas de la región que agrupa la Asociación de Transporte de Latinoamérica (ALTA), un autodiagnóstico muestra que la mayoría de nuestros países se encuentran más atrasados en la recuperación del tráfico aéreo que otras regiones del mundo. No es una sorpresa porque sabemos que varias naciones cerraron por completo sus espacios aéreos (algunos incluso para su aviación doméstica) y la fortaleza regional no ha alcanzado los niveles que zonas como el sudeste asiático ha logrado en los últimos 30 años.

Por esta razón, la reunión de ALTA reunió a los líderes de la industria y en ese foro, el director de la Asociación de Transporte Aéreo Internacional (IATA), **Willie Walsh**, puso el dedo en la llaga al advertir que la industria no puede cargar con el exceso de tarifas e impuestos, las cuales además se han incrementado como efecto de la inflación imperante y como respuesta a los rezagos económicos que sufren las economías, ya que esta presión puede matar al sector.

Hay que decir que el sector aéreo es un generador nato de negocios para las economías, ya que multiplica el comercio y el turismo, además de impulsar nuevas actividades de alto rendimiento como la industria aeronáutica, los talleres de mantenimiento y los centros de adiestramiento. Cuando se promueve, la industria aérea se convierte en un pivote del crecimiento y la creación de empleo, por lo que no puede verse como una actividad para "ricos".

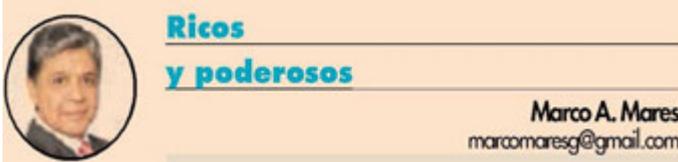
En esta ocasión, en ALTA se discuten nuevas cargas que pesan sobre la industria, en países como Argentina, República Dominicana, El Salvador y Costa Rica, que ya anunciaron incrementos tanto en tarifas aeroportuarias (70% más en Costa Rica) como en impuestos (1.50 dólares más por pasajero en El Salvador con el pretexto de una inspección agropecuaria).

En contrapartida, el nuevo presidente de ALTA, **Roberto Alvo**, también director general de LATAM, señaló que la región de América Latina es una de las que menos invierten en infraestructura, lo cual va en detrimento del sector pues además de verse rezagados por falta de inversión, los

aeropuertos han incrementado sus costos.

Y en medio de ello, la industria de la región perderá en 2021 alrededor de 5,600 millones de dólares y en el 2022 estas pérdidas podrían ser de 3,700 millones de dólares. Eso si no llega una nueva ola de Covid y si los gobiernos se ponen las pilas para apoyar al sector.

Mientras esto ocurre, el Consejo Mundial de Aeropuertos se unió a la declaratoria de la Organización de Aviación Civil Internacional, organismo que agrupa a los gobiernos del mundo en el rubro aéreo, en el sentido de adoptar medidas efectivas para restaurar de manera segura la demanda de los servicios aéreos que apoye la conectividad internacional y la reactivación económica. Esto incluye el reconocimiento mutuo de vacunas, protocolos conjuntos para las pruebas del estado de salud, así como medidas homologadas de la gestión de riesgos en materia sanitaria. Será indispensable reforzar las medidas de apoyo en tierra, la digitalización de procesos y el uso de todos los mecanismos para promover la autogestión de los pasajeros y la sostenibilidad operativa. Ojalá.



## Reforma eléctrica, parteaguas

**T**radicionalmente es el paquete económico que envía el gobierno en turno al Congreso de la Unión el que marca las coordenadas de la ruta económica del país.

Todo indica que por primera vez en muchos años, el paquete económico, es decir la Ley de Ingresos, la Miscelánea Fiscal, el Presupuesto de Egresos de la Federación y los Criterios Generales de Política Económica, no serán los que definan el rumbo de la economía.

O por lo menos dependerá de la discusión y aprobación o rechazo de una reforma de gran calado.

Será lo que decidan los legisladores en torno a la Reforma Eléctrica del gobierno lópezobradorista lo que marque el destino económico nacional.

Si se aprueba la Reforma Eléctrica el principal efecto que tendrá será una fuerte caída en el nivel de inversiones privadas nacionales e internacionales y muy probablemente la degradación crediticia de la deuda soberana de México.

De aprobarse en los términos planteados, la Reforma Eléctrica cambiará el rumbo económico de México.

Al menos eso es lo que pronostican la mayoría de los analistas. Si no se aprueba, los efectos serán otros. Y las preocupaciones serán otras.

Del paquete económico la atención se centraría en lo macro, en las proyecciones del crecimiento de la economía y del precio internacional del petróleo.

En ambos casos, hay notables diferencias entre lo que proyectan los economistas de las instituciones financieras y lo que pronostica el gobierno mexicano, desde la secretaria de Hacienda que encabeza **Rogelio Ramírez de la O**.

Hacienda proyecta una tasa de 4.1% de crecimiento del PIB. Los analistas privados estiman una tasa del 3%.

En una conversación reciente, el titular de las finanzas públicas comentó que el presidente López Obrador no quiere ocultar ingresos artificialmente disfrazados con una menor tasa de crecimiento económico.

Si el gobierno considera que la tasa de crecimiento será de 4.1% ¿por qué decir que será de 3%, para tener un guardadito?

Sin embargo, en la Cámara de Diputados, el precio internacional

del petróleo proyectado por Hacienda, no fue modificado. Quedó en 55 dólares por barril cuando el precio del petróleo, al 21 de octubre pasado, alcanzó los 77.64 dólares.

La notable diferencia entre el precio del petróleo proyectado y el que se registre a fines de año, de mantenerse en el tiempo y todo indica que así será, implica cuantiosos recursos adicionales que ingresarán a las arcas federales.

Aunque, hay que decirlo también, el alto precio del precio internacional del petróleo, que desde ahora hay quienes anticipan podría alcanzar los 100 dólares por barril, también representa un desafío por el enorme costo que representan las importaciones de gasolinas y el obligado aumento en el subsidio gubernamental a las gasolinas.

Al final, el gobierno tendría un guardadito que compensaría un menor crecimiento económico en caso de que no se cumpla la expectativa oficial.

Tales cálculos y compensaciones, resultarán un problema muy menor, frente a las severas dificultades que generaría la aprobación de la Reforma Eléctrica. En la Cámara de Diputados pasó prácticamente sin cambios el Paquete Económico.

Y en la Cámara de Senadores, es muy probable que sólo se registren algunas modificaciones que maquillen un poco la aplanadora morenista.

En la miscelánea fiscal se plantean castigos más severos para el contrabando de mercancías; obligar a los contadores a denunciar trampas de sus clientes; impedir simulaciones laborales y donaciones fantasma, así como la inscripción obligatoria al Registro Federal de Contribuyentes (RFC) desde los 18 años de edad.

El cálculo es que se captarán 3.7 billones de pesos de recaudación participable en 2022.

Veremos qué temas son los que más habrán de preocuparnos.

### Atisbos

REVES.- La Corte le dio palo al gobierno mexicano. Le dio la razón al bloque opositor en el Senado y a la Comisión Nacional de Derechos Humanos. Declaró inconstitucional la prisión preventiva oficiosa por defraudación fiscal, y por la expedición, venta, enajenación, compra o adquisición de comprobantes fiscales falsos.





- Anuncia inversión
- Expansión
- Está listo

**Vopero, la** plataforma full-service para revender y comprar moda única, de segunda mano, circular y sostenible, anunció una inversión por 7.5 millones de dólares de Grupo Axo, operador estratégico multicanal y multimarca de ropa, accesorios y artículos para el hogar, y thredUP, plataforma de reventa de ropa, calzado y accesorios para mujeres y niños en Estados Unidos.

Adicional a los 7.5 millones de dólares de Grupo Axo y thredUp, Vopero también recibió inversiones de Jaguar Ventures, Luxor Capital y María Raga (CEO de Depop), así como de otros inversionistas.

Vopero fue fundada en noviembre de 2020 en Uruguay por Alejandro Esperanza, CEO; Maggie Ferber, CPO; e Ignacio Cattivelli, CTO. La plataforma está dirigida a los consumidores latinoamericanos que buscan diferentes maneras de comprar y vender ropa de segunda mano en línea.

**Miniso, una** minorista japonesa de productos de diseño a bajo costo con presencia en México, planea contar con hasta 200 puntos de venta en 2023 para consolidar su presencia en el país.

Con esta apuesta, Miniso pretende incrementar de 15 a 20% el tráfico de clientes a sus puntos de

venta presenciales y al mismo tiempo estima un incremento en ventas que en los próximos meses que supere los niveles de venta anteriores a la pandemia del Covid-19.

La empresa japonesa durante este año consolidó cinco licencias nuevas y espera contar con tres más durante el primer trimestre de 2022 para ampliar su oferta de productos en México.

**Amazon.com duplicó** su capacidad para procesar contenedores y consiguió más espacio de almacenamiento con transportistas marítimos, para tratar de superar los cuellos de botella de la cadena de suministro a tiempo para la temporada de compras navideñas.

Las idas y venidas de las restricciones por la pandemia del Covid-19 han obstaculizado las cadenas de suministro mundiales que están optimizadas para el transporte puntual de las mercancías. La escasez de mano de obra y equipos y la falta de espacio de almacenamiento han agravado la situación.

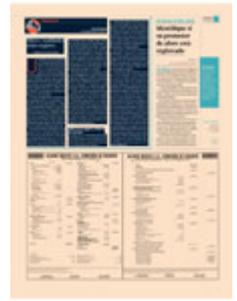
Amazon, que tiene previsto contratar a 150,000 trabajadores de temporada en Estados Unidos durante la temporada de compras de Navidad, dijo que ha aumentado los puertos de entrada en toda su red en 50 por ciento.

**Skims, la** marca de lencería y fajas de Kim Kardashian, está colaborando con Fendi en una nueva colección, que se lanzará el 9 de noviembre y que fue desarrollada conjuntamente por la empresaria y por el diseñador británico Kim Jones, informaron el lunes ambas empresas.

Skims, que en abril estaba valorado en 1,600 millones de dólares, ha ganado popularidad entre más jóvenes desde su lanzamiento en 2019, ayudado por la gran cantidad de seguidores en las redes sociales de la estrella de programas de telerealidad.

**Ayer les** informamos sobre las cotizaciones de NVidia y Sherwin Williams en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), cuyos valores presentaban caídas.

Sin embargo, la información debe considerar el Split accionario de estas dos emisoras. En el caso de Sherwin Williams, el número de acciones en circulación pasó de 88.65 millones a 265.95 millones el 1 de abril del presente año. Mientras que para la tecnológica NVidia, sus títulos en circulación eran 623 millones y hoy hay 2,500 millones, una modificación de 1 a 4 el 20 de julio.



## Patrimonio

Joan Lanzagorta  
 contacto@planeatusfinanzas.com

# Mitos y realidades sobre seguros

(PRIMERA DE CUATRO PARTES)

Una de las cosas que distingue a los países desarrollados de otros, es la cultura de previsión. La capacidad de la gente no sólo para adaptarse, sino prepararse para la adversidad. Como sociedad, hemos desarrollado distintas herramientas para protegernos ante eventos que pueden dañar seriamente nuestro patrimonio y destruir, en un instante, lo que hemos construido en años con mucho esfuerzo.

Pensemos simplemente en la gente que lo ha perdido todo con un terremoto o un huracán. Para muchas familias, su hogar y lo que está dentro de él es lo único que tienen. En otros casos, es el pequeño negocio que le da de comer a su familia. Lo triste es que ni siquiera 5% de ellos tiene un seguro que nos proteja si algo sucede. Y de ese porcentaje, apenas un puñado tendrá una cobertura realmente adecuada.

Me cuesta trabajo entenderlo, quizá porque viví en un hogar donde sí existía una cultura de previsión. Recuerdo una amiga francesa que vino a vivir a México con su novio y buscaba un seguro para su departamento rentado, par-

ticularmente para proteger algún daño del cual ella pudiera ser responsable. Le costó mucho trabajo encontrar un agente que realmente supiera. Se sentía totalmente desprotegida, aún después de contratar el producto más completo que encontró, debido a que los límites de cobertura son mucho más pequeños que los estándares en su país de origen. Sentimiento que comparto, sin duda.

Muchas personas, sin embargo, piensan que protegerse es un gasto no esencial o del cual es mejor prescindir. Es más fácil pensar: "es muy difícil que suceda" o "a mí no me va a pasar" o "si pasa, ya veré lo que hago". O peor aún: "Dios proveerá".

Como mencioné, hoy tenemos las herramientas que nos permiten proteger adecuadamente lo que más nos importa. Si decidimos ignorarlas o no usarlas, tenemos que tener claro que es una decisión que muchas veces afectará la vida no sólo de nosotros, sino particularmente de las personas a las que más amamos (no sólo la pareja y los hijos, sino otros familiares y amigos que se sentirán en la obligación de ayudarnos).

## ¿Qué es un seguro y cómo te da certeza?

Un seguro es un mecanismo de transferencia de riesgos, pero también para financiarlos, que nos permite intercambiar incertidumbre por certeza.

A través de pagos periódicos (la prima anual del seguro), que podemos integrar en nuestro presupuesto, tenemos la certeza de que en caso de presentarse el evento cubierto en el contrato, que podría tener consecuencias catastróficas para nuestro bolsillo y para nuestra familia (evento incierto), recibiremos la indemnización correspondiente.

Ahora bien, como hemos hablado recientemente, un seguro es un contrato en el cual ambas partes asumen derechos y obligaciones. Es importantísimo leerlo y saber lo que estamos comprando, es decir, tener claras nuestras obligaciones y lo que podemos esperar.

Los productos de las distintas compañías no son iguales y como demostramos justo en nuestra columna anterior, una pequeña distinción puede hacer una gran diferencia a la hora de la indemnización. Lamentablemente muchas personas en México comparan sólo precio, pero no condiciones. De la misma forma, muchos agentes de seguros, con tal de vender, han tenido que adaptarse a que así son los clientes: consiguen precio y se olvidan de lo demás, que es mucho más importante (por eso tanta gente termina contratando seguros que no son adecuados a sus necesidades). Sobre esto he hablado mucho con mi agente de seguros (que es uno de los buenos y que también es mi amigo). Él me dice: no sabes lo difícil que es encontrar clientes que se sepan asesorar y que quieran la asesoría. Afortunadamente yo estoy en un nivel en el cual yo también elijo a mis clientes, porque eso, para mí, hace toda la diferencia.



## La gran depresión

Enrique Campos Suárez  
ecampos@eleconomista.mx

# Desaceleración e inflación para cerrar el año

**E**l Inegi sí tiene los datos y son preocupantes porque entre el viernes y el lunes pudimos ver que terminaremos el año con una inflación alta y con una economía en franca desaceleración.

Los precios de los energéticos han subido 12.67% en términos anuales y aunque al presidente López Obrador no le guste escucharlo, la electricidad que distribuye de forma monopólica la Comisión Federal de Electricidad subió 18.8% durante la primera quincena de este mes.

Claro, es el final de la temporada de subsidios para algunos estados del norte del país tras la temporada de verano, pero el gas LP no ha dejado de subir a pesar de los topes a los precios.

Y tras los energéticos van los aumentos de los alimentos, como los pecuarios, huevo, leche, carne, que acumulan una inflación anual del 12.3 por ciento.

En fin, el incremento de la inflación merece toda la atención de las autoridades monetarias y lo mejor sería que las autoridades políticas no se metieran tanto en ese tema salvo, claro, para evitar más presiones con aumentos fuertes en sus precios y tarifas.

Donde sí hay que escuchar los pretextos, pero, sobre todo, las estrategias a seguir son en materia del comportamiento económico.

Los datos del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) hasta agosto pasado prenden los focos de alerta ante la expectativa de que el Producto Interno Bruto (PIB) realmente pueda rebotar más de 6% como lo consideran el gobierno federal y no pocos analistas.

El IGAE de agosto mostró un resultado negativo de -1.6% que no esperaba el mercado. Sobre todo, porque su principal componente, el sector terciario mostró una caída de 2.5%,

con lo que agravó la baja que mostraba desde junio este sector que agrupa al comercio y los servicios.

El sector secundario, donde dominan las manufacturas, se ha aplanado en su proceso de recuperación y apenas logró un crecimiento en agosto del 0.4 por ciento.

Mientras que las actividades primarias que son tan marginales como volátiles como los temporales siguen con su ritmo independiente de la pandemia.

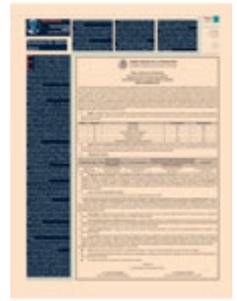
Este resultado del IGAE de agosto no anticipa buenas noticias para la primera lectura del PIB del tercer trimestre de este año, porque los datos que vamos conociendo de septiembre no anticipan un cambio drástico en ese comportamiento.

Así que no se puede descartar que el PIB del trimestre julio-septiembre de este año pudo haber resultado negativo.

El consumo junto con los servicios son los motores principales de la economía mexicana y no lograron revertir el decaimiento que tuvieron durante el verano. El consumo creció tan poco en septiembre que no alcanzó para evitar que diera una disminución trimestral hoy calculada en torno al -1 por ciento.

El sector industrial mantiene cuellos de botella en la proveeduría y la logística que tampoco auguran un trimestre boyante y aunque las actividades agropecuarias pudieran tener un comportamiento porcentual muy positivo, su contribución al tamaño del PIB de México es menor.

Si se confirma este viernes que el escenario que enfrenta México es de una vuelta al PIB negativo (que no recesión) y con una inflación al doble de la meta oficial (que no estanflación) será un duro golpe anímico y político para un gobierno que ya cantaba victoria.



## Semana de datos clave

Esta semana está cargada de eventos importantes en la agenda económica de México y Estados Unidos. En el caso de México destaca la publicación de las cifras del IGAE de agosto y los datos preliminares de crecimiento del PIB del tercer trimestre. Adicionalmente hay que sumar la publicación de la inflación de la primera quincena de agosto de la semana pasada.

En el caso de Estados Unidos también hay datos importantes como: el índice de confianza del consumidor de octubre, los datos preliminares del PIB del tercer trimestre, y las cifras del deflactor del PIB.

Empezando por México, las cifras del IGAE de agosto registraron un crecimiento de 4.3% con respecto al mismo mes del 2020 pero una contracción de 1.6% contra julio de este año. Aunque el mercado ya anticipaba una desaceleración en la tasa de crecimiento mensual —de 0.5% en julio a 0.2% en agosto— la contracción refleja un tropiezo en la actividad mucho más pronunciado de lo esperado, posiblemente relacionado con las restricciones implementadas a raíz del pico en la tercera ola de Covid-19 observado durante agosto.

En este sentido es probable que las cifras preliminares del PIB del tercer trimestre, que se publicarán el viernes, estén por debajo del consenso de mercado que anticipa un crecimiento de 6.4% con respecto al débil tercer trimestre del 2020 y de 0.1% contra el segun-

do trimestre de este año.

Para alcanzar estas cifras será necesario que la debilidad de agosto sea compensada por una reactivación en septiembre derivada de la eliminación de algunas restricciones sanitarias durante el mes.

En el caso de la inflación en la primera quincena de octubre, las cifras estuvieron nuevamente por arriba de las expectativas con el índice general y el subyacente llegando a nuevos máximos multianuales de 6.12 y 5.12%, respectivamente.

Estos datos probablemente generarán una nueva revisión en los pronósticos de inflación para el cierre de este año que en la última encuesta de expectativas de Citibanamex publicada el 20 de octubre se ubicaban en 6.5 y 5.1% para inflación general y la subyacente, respectivamente.

En lo que respecta a Estados Unidos, el mercado está anticipando una ligera recuperación en el Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan para octubre.

Después de ubicarse en 85.5 puntos en junio, el índice lleva dos meses seguidos de contracción y se ubica actualmente en 70.3, su nivel más bajo desde el 2011.

En el caso de las cifras del PIB para el tercer trimestre, el mercado está esperando un crecimiento trimestral anualizado de 3.0% con respecto al segundo trimestre de este año, lo cual implica una desaceleración contra el ritmo de 6.3% observado en el se-

gundo trimestre del año. Vale la pena recordar que en Estados Unidos los datos de crecimiento del PIB se presentan de manera anualizada.

Para comparar la expectativa de 3.0% para Estados Unidos con la expectativa de crecimiento trimestral en México es necesario anualizar el estimado de 0.1% para nuestro país.

Dicha anualización resultaría en un crecimiento aproximado de 0.4 a 0.5% para México contra 3.0% de Estados Unidos.

A reserva de que las cifras reales lo confirmen, la conclusión es clara, la recuperación se está desacelerando en ambos países pero en el caso de México dicha desaceleración se está dando de manera más pronunciada y a partir de una recuperación menos robusta.

Finalmente, el mercado estará atento a las cifras del deflactor del PIB en Estados Unidos, especialmente en el deflactor del gasto personal en consumo (*Core PCE*, por sus siglas en inglés) que es la medida preferida de inflación de la Fed.

El mercado anticipa que el *Core PCE* subirá de 3.6% en el segundo trimestre a 3.7% en el tercer trimestre. Tomando en cuenta la magnitud del choque de oferta que se está viviendo a nivel mundial, es probable que el *Core PCE* esté por arriba de lo esperado.



## MÉXICO SA

*Europa entregó su soberanía energética//  
Tarifas eléctricas: consumidores a oscuras//  
Libertad de mercado=zorro en el gallinero*

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**P**RIVATIZADORES A ULTRANZA, creyentes de que el Estado sólo debe ponerse al servicio de las grandes corporaciones (nacionales y foráneas) y no de la ciudadanía que los eligió, los gobiernos europeos pasan las de Caín para justificar la “no intervención”, el “respeto a las reglas”, el “déjelas, que ya pasará” y el sacrosanto “mercado” (entelequia ésta impuesta por los intereses económicos de las empresas a las que no quieren tocar ni con el pétalo de una rosa), mientras las tarifas eléctricas que cobran esos consorcios alcanzan niveles estratosféricos y los consumidores deben vivir en tinieblas, porque, según dice la “autoridad”, se trata de “un asunto pasajero”. Crearon el Frankenstein y ahora no quieren ni saben cómo meterlo en cintura.

**DESDE LAS MUY** desarrolladas y primermundistas tierras europeas llega la noticia: “nueve países de la Unión Europea, entre ellos Alemania, unieron fuerzas para decir que no apoyarán una reforma al mercado energético. La crisis que está impactando los recibos de luz de comercios y consumidores ya es reconocida por los líderes de la UE, pero ha resultado problemático establecer una respuesta común dentro del bloque de 27 estados miembros para lidiar con su golpe” (*La Jornada*).

**POR SI FUERA** poco, “como se prevé que el aumento de los precios energéticos dure hasta finales de la próxima primavera (finales de marzo de 2022), los países miembros acordaron la semana pasada que una serie de medidas propuestas por la rama ejecutiva de la UE, incluyendo el pago de recibos a plazos y recortes de impuestos, deberían implementarse para abordar los efectos a corto plazo. Como los mercados energéticos tienen impulsores globales, debemos ser cautelosos antes de ‘interferir en el diseño de los mercados energéticos internos’, escribieron los nueve países en un comunicado ayer. Necesitamos un mercado energético de la UE bien integrado que funcione basado en mecanismos de mercado—transparentes y competitivos— y buenas interconexiones como parte de la solución para fortalecer la resiliencia de los impactos en

precios” *ídem*).

**LA CRISIS ENERGÉTICA** en Europa es resultado de la pérdida total de soberanía en ese renglón, mientras los gobiernos ni con el pétalo de una rosa se atreven a tocar a los corporativos que con el “mercado”, el suyo, hacen lo que les da la gana en detrimento de millones y millones de usuarios que dirimen su cotidianidad entre la penumbra, las velas y unos cuantos minutos de electricidad, porque no tienen con qué pagar los recibos.

**PERO ESOS MISMOS** gobiernos, brillantes que son, sólo atinan a ofrecer “plazos” (mensualidades, pues) para que los consumidores paguen sus respectivos recibos (ni un centavo menos, aunque tal vez con intereses), al tiempo que sacrifican impuestos (que cubren los propios usuarios del servicio) en beneficio... de las empresas que han incrementado brutal y velozmente las tarifas. Entonces, es absoluta pérdida de soberanía energética y de progenitora.

**SEGÚN INFORMACIÓN DE** Eurostat, las tarifas eléctricas (impuestos incluidos) más elevadas ahora registradas en Europa son las que pagan alemanes, italianos, belgas y franceses, incluso por arriba de las que deben cubrir los españoles por el “aumento pasajero”. Pero es precisamente el gobierno alemán el que encabeza el bloque de países que se niega a “apoyar una reforma al mercado energético”, aunque sí permite que sus ciudadanos sean exprimidos por los consorcios que controlan el mercado.

**A MILES DE** kilómetros de ese atraco (“pasajero”, con la venia de los gobiernos europeos), el presidente López Obrador es claro: “no se pueden quitar recursos al pueblo ni detener el desarrollo del país para beneficiar a minorías”. Por ejemplo, “quieren acabar con la CFE, pero, ¿qué va a suceder cuando dominen los monopolios? Pues lo que pasa en España, el precio de la luz se va a ir a las nubes” (y de ninguna manera sería algo “pasajero”). Entonces, se trata de que el Estado cumpla con su función social, “y que conste: la ‘libertad de mercado’ que pretenden es la del zorro en el gallinero”.

## Las rebanadas del pastel

**ATENTO MENSAJE A** quienes “se están frotando las manos”: el litio mexicano es un mineral estratégico que debe quedar bajo el dominio de la nación; no podemos dejarlo al mercado, no queremos que lo exploten en beneficio de particulares, ni nacionales ni extranjeros (AMLO *dixit*).

*cfvmexico\_sa@hotmail.com*



Protestas en Madrid por el alza en el costo de la electricidad, el 6 de octubre pasado. Según Eurostat, las tarifas más caras registradas

ahora en Europa son las que pagan alemanes, italianos, belgas y franceses, incluso por arriba de las que cubren los españoles. Foto Ap



**NEGOCIOS Y EMPRESAS**

*Las pandemias*

**MIGUEL PINEDA**

**A MENOS DE DOS** años de que comenzó la crisis de salud ocasionada por el coronavirus, la sociedad vuelve paulatinamente a la normalidad sin grandes pérdidas económicas, sociales y humanas, comparadas con pandemias del pasado.

**A NIVEL DE** la economía, las grandes potencias ampliaron el gasto y la inversión pública para evitar una recesión. A nivel social, después del encierro de más de un año comienza una intensa vida comunitaria. En el caso de las defunciones se proyectan 5.5 millones en el mundo hasta el cierre de este año, un número relativamente pequeño frente a otras epidemias.

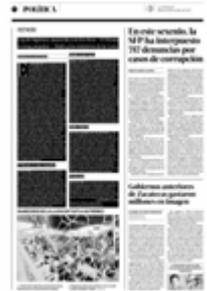
**COMO REFERENCIA TENE-** **MOS** la peste negra o bubónica de 1347 a 1351, que acabó con la tercera parte de la población europea, es decir, más de 100 millones de muertos; la viruela de 1520 que mató a 56 millones de personas y la gripe española en la Primera Guerra Mundial que acabó con más de 50 millones de personas.

**LO QUE HACE** la diferencia del coronavirus frente a pestes anteriores es el avance de la ciencia médica. La biotecnología vive una revolución en materia de vacunas, de medicamentos y de pruebas,

entre las que destacan los avances logrados por firmas como Pfizer-BioTech y Moderna en vacunas de última generación con base en ARN mensajero que genera una respuesta inmune ante el virus. En el caso del seguimiento del coronavirus tenemos como ejemplo a SD Biosensor con pruebas de antígenos nasal que detecta cualquier variante del virus.

**AHORA QUE LA** población adulta en México está ampliamente vacunada, el esfuerzo para controlar la epidemia recae en el seguimiento de los contagios a través del monitoreo de anticuerpos, para lo cual la prueba Estándar Q IgG-IgM Plus cumple con este propósito y, ante el regreso a clases, urge intensificar la aplicación de pruebas especializadas en niños, como la de antígenos nasal standard Q que distribuye en México Productos Médicos Integrales (PMI 1210).

**PARA EVITAR UN** nuevo rebrote de la pandemia con más pérdidas de vidas, con caídas económicas y con problemas físicos y psicológicos entre la población, como acaba de suceder en diversas provincias de China que a partir de este fin de semana pararon su actividad productiva, las vacunas y pruebas serán parte de nuestra realidad a lo largo de los próximos años.



## DINERO

# Ley de Ingresos, suavecita con los ricos // El Mesías es muy popular // Sísifo y los ministros de la Corte

ENRIQUE GALVAN OCHOA

**E**L SENADO SE aproximaba anoche a la aprobación, en comisiones, del paquete fiscal 2022, el cual recibió luz verde antes en la Cámara de Diputados. Pasó en un 99.9 por ciento el proyecto del Ejecutivo que le dará el mayor presupuesto de la historia de México: 7 billones de pesos. Se ignoró la oportunidad de incorporar un impuesto especial a las grandes fortunas, no obstante la dura campaña que estos días despliegan los magnates contra el gobierno del presidente López Obrador en torno a la iniciativa de reforma constitucional en materia de electricidad. Lo acusan de socialista y de que quiere expropiar los negocios de energía del sector privado. No ofrecen pruebas, pero hacen mucho ruido. Por otro lado, en el país más capitalista y neoliberal del mundo, Estados Unidos, un grupo de legisladores del Partido Demócrata analiza la posibilidad de introducir un impuesto a los ricos a fin de que contribuyan más al presupuesto del gobierno de Joe Biden, que incluye la ampliación de la atención médica a la población, seguro de desempleo y la política a favor del medio ambiente. Una de las propuestas plantea un gravamen especial de 3.8 por ciento para las personas que ganan más de 200 mil dólares al año. (Ni siquiera pueden considerarse muy ricos). Tela hay de sobra. Ayer, el creador del automóvil Tesla, Elon Musk, se convirtió en el primer trillonario de la historia, es decir, el tamaño de su fortuna llegó al billón de dólares, en la forma de contar de nosotros los mexicanos (un millón de millones).

### El Mesías es muy popular

**CON 65 POR** ciento de aprobación ciudadana, el presidente López Obrador se colocó en segundo lugar como el mandatario más popular del mundo, sólo superado por el primer ministro de India, Narendra Modi, quien tuvo 71 puntos de aprobación. El diario británico *Financial Times*—que en mayo lo motejó sarcásticamente como *El Mesías*—destacó en su portada la encuesta de Morning Consult. Después de ellos figuran Mario Draghi, de Italia, con 58 por ciento; Angela Merkel, canciller federal de Alemania, con 53, y Joe Biden, presidente de Estados Unidos, con 46 por ciento.

### Sísifo en la Corte

**SÍSIFO, SEGÚN LA** mitología griega, fue condenado por los dioses a empujar perpetuamente un peñasco montaña arriba hasta la cima, sólo para que volviese a caer rodando hasta el valle, desde donde debía recogerlo y llevarlo de nuevo hasta la cumbre y así por la eternidad. El mito de Sísifo es como una metáfora de la lucha contra la corrupción de la actual administración. Ejecutivo y Congreso elaboran muy buenas leyes, pero luego jueces y ministros se encargan de emitir fallos para que los delincuentes sigan libres y sin castigo. En el más reciente episodio, la Suprema Corte de Justicia invalidó la prisión preventiva a los factureros, los acusados de contrabando y defraudación fiscal calificada. En vez de meterlos a prisión seguirán libres y serán premiados con un viaje a Europa todo pagado en *business class*. Por ejemplo, el ministro *pedales* Javier Laynez argumentó que la libertad de una persona no puede depender de que haya sido vinculado a proceso, porque entonces la prisión preventiva se convierte en una pena anticipada.

### Líder charro

**TRABAJADORES DE TELÉFONOS** de México se manifestaron ayer frente a su sede en la capital del país para exigir a Carlos Slim que devuelva el valor que ha transferido a su otra compañía América Móvil. Asimismo, exigen que la empresa respete su contrato colectivo de trabajo y de manera particular su régimen de jubilaciones, ya que el patrón, es decir Slim, insiste en cambiar parte de sus pensiones por acciones de Telmex. Está complicado que prosperen las demandas de este grupo disidente porque el líder *charro*, Francisco Henández Juárez, dueño del sindicato desde hace casi medio siglo, tiene la titularidad del convenio.

### Twiteratti

**MÁS DE 500** mil coreanos pararon el miércoles en huelga general. Demandan: 1) abolición del trabajo irregular, 2) empoderamiento en tiempos de crisis, 3) nacionalización de sectores claves y socialización de la vivienda y la educación. *El juego del calamar* llegó a las calles.

Escribe @Mario\_campa

Facebook, Twitter: galvanochoa

Página 6 de 6

Correo: galvanochoa@gmail.com



• PESOS Y  
CONTRAPESOS

Por Arturo  
Damm Arnal

## Pasaportes, buen ejemplo

**P**asaportes, buen ejemplo, ¿de qué? De los abusos que el gobierno comete contra los ciudadanos, abusos que muchas veces los ciudadanos no identifican como tales, como es el caso de los pasaportes. Lo explico.

Primer acto. Yo gobierno, te obligo a ti, ciudadano, a tener un documento, el pasaporte, sin el cual no puedes salir del país, lo cual condiciona, y por lo tanto limita, la libertad de tránsito de las personas entre países.

Segundo acto. Yo gobierno, que te obligo a ti, ciudadano, a tener un documento, el pasaporte, sin el cual no puedes salir del país, soy el único que lo proporciona, lo cual implica un monopolio.

Tercer acto. Yo gobierno, que te obligo a ti, ciudadano, a tener un documento, el pasaporte, sin el cual no puedes salir del país, porque soy el único que lo proporciona, lo cual implica un monopolio, y además te lo cobro, lo cual supone el cobro de un impuesto, sobre todo si por impuesto entendemos cualquier desembolso de tiempo (por ejemplo: hacer cola para cumplir con algún trámite burocrático), trabajo (por ejemplo: cualquier tipo de servicio social exigido por el gobierno), o dinero (por ejemplo: lo que comúnmente se entiende por impuesto, desde el ISR hasta el IVA, pasando por los múl-

tiples IEPS).

Ya quisiera yo, y supongo que también cualquiera de ustedes, tener un negocio con esas características: obligas a tener algo, sólo tú lo provees y además lo cobras.

Si el gobierno te obliga a tener, y por lo tanto a obtener, ciertos documentos, sin los cuales puedes meterte en problemas con él (por ejemplo: la licencia de manejo), o sin los cuales no puedes ejercer ciertas libertades (por ejemplo: el pasaporte), no debería cobrarte por ellos. Entonces, ¿cómo se cubriría su costo? Echando mano de los impuestos que ya te cobró, es decir, de la parte de tu ingreso, que es el producto de tu trabajo, que ya te obligó a entregarle cobrándote impuestos (ISR, IVA, IEPS, etc.).

Por lo pronto, para el año entrante, porque quiere y porque puede, el gobierno cobrará más por la expedición de pasaportes, y cobrará más muy por arriba de la inflación esperada que, según el mismo gobierno, será del 3.4 por ciento (Criterios Generales de Política Económica 2022). El costo del pasaporte, dependiendo del plazo, aumentará entre 109 y 666 pesos. ¿Por qué? Porque el gobierno quiere y puede. Quiere obtener más dinero y, dado que te obliga a tener un pasaporte, que sólo él provee, y por el cual te cobra, puede obtener más dinero, con la burla adicional de que a ese cobro le llama “pago de un derecho”, siendo que ese pago es, si quieres salir de país, una obligación, no un derecho, sobre todo porque un pasaporte no es, por su propia naturaleza, un bien (considerado) de dominio público, es decir, gubernamental.



## IN- VER- SIONES

### FUSIÓN DE GIMNASIOS

#### Trato de Smart Fit y Sports World revive

Luego de diversos retrasos para realizar una fusión, las cadenas de gimnasios Smart Fit, que preside **Edgard Corona**, y Sports World, que dirige **Fabián Bifaretti**, planean retomar su plan de unión anunciado en abril. La salida a la bolsa de Brasil de Smart Fit, la pandemia y sus propios procesos de reestructura financiera causaron las demoras.

### REUNIÓN DEL COMENER

#### México y EU revisan el sector energético

El presidente del Consejo Mexicano de Energía, **Juan Acra**, se reunió con el ex secretario de Energía de EU, **Rick Perry**, para tratar temas como la consolidación de la soberanía energética en Estados Unidos, meta que mantiene la 4T en México, además de la libre competencia para el mercado energético de América del Norte.

### CARTA AL SENADO

#### Ganaderos solicitan tributación simple

En una carta enviada a **Alejandro Armenta Mier**, presiden-

te de la Comisión de Hacienda de la LXVI Legislatura del Senado, el líder del consejo directivo de la Confederación Nacional de Organizaciones Ganaderas, **Oswaldo Cházaro Montalvo**, y representantes pidieron que las obligaciones fiscales sean simplificadas para el sector.

### CORREDOR T-MEC

#### SoCal Jet aterriza de la mano de Caxxor

La firma de mantenimiento de aeronaves, SoCal Jet Services, que dirige **Andy Lui Fuentes**, y el fondo Caxxor Group, de **Carlos Ortiz**, firmaron un acuerdo por 25 mdd para que la aeronáutica tenga un sitio en el Centro Logístico e Industrial de Durango, uno de los proyectos del Corredor T-MEC.

### TERCER TRIMESTRE

#### Escasez de chips pega 1.8% a ventas de Cydsa

La firma regia dedicada a la petroquímica Cydsa logró ventas consolidadas por 2 mil 806 mdp en el tercer trimestre del año, lo que representa una disminución de 1.8 por ciento anual, como consecuencia de que la producción automotriz se ha visto afectada por problemas de abastecimiento mundial de microcomponentes.



## MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S.  
MUSI AMIONE

juansmusi@milenio.com  
@juansmusi



# Falsa liquidez

**S**eguimos viviendo circunstancias muy complicadas. La inflación sigue alta en todos lados, la escasez de algunos insumos y la demanda pospandemia pone en una situación muy difícil a muchos sectores de la economía global y local. La pérdida en el poder adquisitivo es el mayor golpe a la población. Estábamos acostumbrados a que después de una crisis el despertar y evolución solían ser mejores y menos adversos. Salir y sobrevivir a la pandemia para ahora enfrentar escasez, inflación y problemas de suministro, suena a la peor pesadilla postencierro.

Así es como los fabricantes no logran resistir todos los aumentos y complicaciones logísticas, y de aquí que el proveedor y el cliente tengan que poner de su parte y sacrificar margen. En muchos casos es el consumidor final quien paga todo completo, ya que en el punto de venta final el precio termina por absorber dichos sobrecostos. La paradoja es que hay mucha liquidez, mucho dinero nuevo en el mundo: una situación provocada por los principales bancos centrales que permiten que se viva una situación "falsa" en cuanto a la situación real de la economía.

Con tanto estímulo, apoyos, programas de recompra y seguros por desempleo, existe una condición artificial que ha provocado, desde mi punto de vista, el alza desbordada de muchos activos nuevos e incluso de algunos inventos que me parece que en algún momento pueden reventar. La liquidez de dinero es como el agua, siempre encuentra caminos nuevos. Los precios de los artículos de lujo, los buenos restaurantes, hoteles y el esparcimiento no hacen más que subir, y la gente los sigue pagando. La creatividad en los mercados financieros ha encaminado liquidez a cosas sin sentido: desde empresas quebradas que a través de plataformas digitales

y redes sociales suben como la espuma, hasta otro tipo de activos que mucha gente ni entiende y otros que no saben explicar, también han escalado de manera desproporcional.

Habrà quien me diga (por la misma razón) que han subido muchas acciones del mercado de valores, y sí, hay muchas que tampoco justifican su precio actual. De ahí la importancia de seleccionar bien los activos en su portafolio para que cuando llegue la siguiente crisis, cuando todo se va a ajustar y todo puede incluso bajar de manera exagerada. Lo recomendable es aguantar con esa selección donde sí hay valor, solidez en su situación financiera y mejor perspectiva.

Es importante que esta falsa situación no se prolongue. Aunque a todo el mundo le duela, se tiene que dejar de imprimir tanto dinero, disminuir y acabar con apoyos agente que lleva mucho tiempo desempleada (sobre todo en el primer mundo, donde hay confort y la gente no busca empleo porque no tiene incentivos para hacerlo), así como los bancos centrales deben disminuir su hoja de balance, o sea, reducir la base monetaria o circulante. Todo esto debe hacerse de manera paulatina, pero se tiene que empezar ya.

Mejora en algo el contexto global, primero por Evergrande, que ha cubierto algunos pagos de intereses, pero vienen más. La firma se ve decidida a realizar ventas de activos para tener liquidez, con ello hay una percepción de mejora en el escenario de riesgos. En EU los reportes del tercer trimestre vuelven a ser buenos (esta semana es crucial, pues reportan firmas que pesan mucho en los índices). Sigue atorado el plan de infraestructura de **Biden**. El gasto del gobierno se autorizó hasta diciembre, o sea que en breve volveremos a oír negociaciones sobre el techo de deuda. En México hay una fuerte desaceleración en el Indicador Global de Actividad Económica y en el empleo, explicado por la complicada situación que describí y la cuarta ola de covid. ■



## DESPEGUES Y ATERRIZAJES

Rosario Avilés  
raviles0829@gmail.com



### Descontrol en el cielo

Como si alineara en el equipo contrario, el director de Servicios a la Navegación en el Espacio Aéreo Mexicano (Seneam) embarcó a sus jefes (desde el director de la Agencia Federal de Aviación Civil, al subsecretario de Transportes y al propio titular de la SCT) en su pleito con los controladores de tránsito aéreo bajo su mando (es un decir), al tiempo que no está dimensionando lo que genera de inseguridad en el espacio aéreo esta guerra contra los trabajadores.

Este personaje acusó a quienes dirigen el Sindicato de Controladores Aéreo (SINACTA) de no querer presentar exámenes de aptitud, cuando es obvio que, en primer lugar, los examinadores no tienen ni idea de lo que preguntan. En segundo lugar, dicho examen no es más que una treta para "reprobar" a los disidentes y sacarlos y en tercer lugar, este pretexto les permite hacer tropelía y media que va en detrimento de la seguridad de la aviación mexicana.

Recientemente, el Tribunal Federal de Conciliación y Arbitraje resolvió darle la razón a la SCT en el litigio, puesto que Seneam ni siquiera tiene el estatus jurídico para entablar una demanda, por el despido injustificado de los controladores José Alfredo Covarrubias Aguilar, secretario general del Comité Ejecutivo del Sinacta y Ángel Iturbe, secretario de la Organización.

Desde antes que fueran separados de su cargo, no por la SCT sino por el director general de Seneam en febrero de 2020, los representantes habían denunciado presiones para eliminar derechos y prestaciones sindicales. Sinacta ha denunciado en unas 100 cartas oficiales el incumplimiento, así como el desconocimiento de los acuerdos escalafonarios, pues algunos controladores de nuevo ingreso han sido asignados al Centro México antes que el personal con más experiencia.

Incluso se han manifestado afuera de Palacio Nacional en un llamado directo al presidente de la República para que los escuche y es irónico que en la 4T que dice abanderar los derechos de los tra-

bajadores, éstos aún no han tenido respuesta por parte de las autoridades; por el contrario, sí recibieron una notificación para cancelar el registro de su agrupación, una demanda que no ha procedido por no cumplir con ninguno de los requisitos establecidos por la ley, además de que es un ataque a la libertad sindical.

Lo más grave es que el conflicto afecta no sólo al gremio sino sobre todo a la seguridad aérea, porque también se ha denunciado abuso de poder y autoridad, hostigamiento laboral, persecución sindical y múltiples arbitrariedades que revelan las irregularidades estructurales y sistémicas al interior de Seneam, como capacitación incompleta en horarios adversos y carente de una metodología para el aprendizaje de los nuevos procedimientos de la reconfiguración del espacio aéreo en el que operará el Sistema Aeroportuario Metropolitano. En este caso, ya han ocurrido dos casi colisiones y docenas de incidentes.

Los controladores ya se ampararon y ahora esperan que el Poder Judicial resuelva a su favor, con base en el artículo 376 de la Ley Federal del Trabajo que establece que quienes dirigen un sindicato no pueden ser despedidos. Un verdadero galimatías.

#### LO OÍ EN 123.45:

Además, se debe investigar y hacer justicia en el caso de Mexicana de Aviación: anular las irregularidades, castigar a los responsables y resarcirle a los trabajadores su patrimonio. ●

*El director de Seneam y su pleito con los controladores de tránsito aéreo La 4T que su bandera es defender los derechos ha ignorado el llamado de trabajadores*



OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Ninguna oferta pronto en BMV, 4 años de vigilia e inciden regulación y desconfianza

Por desgracia en el futuro inmediato no se visualiza ninguna oferta de capital en el mercado bursátil, ni en la BMV que preside **Marcos Martínez**, ni en BIVA de **Santiago Urquiza**.

Le platicaba que todo está puesto para que en la principal bolsa del país que dirige **José-Oriol Bosch** cumpla el mes próximo 4 años sin alguna colocación y peor aún, sin que lleguen nuevos actores.

Más bien van ya 6 compañías que han abandonado el mercado: **Rassini** de **Antonio Madero**, **Bio Pappel** de **Miguel Rincón Arredondo**, **General de Seguros** de **Manuel Escobedo**, **Santander** de **Ana Botín**, **Enova** de **Carlos Ruiz Sacristán** y **Lala** de **Eduardo Tricio**.

Hay varios factores que explican la situación. De entrada el gobierno ha fallado en su promoción y además la regulación vigente es obsoleta.

Ayer el FUNDEF que lleva **Guillermo Zamarripa** difundió un documento ex profeso. Dice que hay una regulación excesiva que tiene un costo para la sociedad y afecta a bancos, afores, aseguradoras, la bolsa y fondos de inversión.

En el sector bursátil "el péndulo se ha movido hacia una protección excesiva y al inversionista se le trata como si fuera un ahorrador". El resultado es que los intermediarios prefieren asignar producto genérico de bajo

riesgo y dar asesoría conservadora dadas las responsabilidades.

Sólo en 2020, mientras que en México no hubo ni una oferta de capital, en EU sumaron 480 y aún en 2012 cuando fueron 157, ese número supera las emisoras que hay en la BMV.

La propia influencia de la banca ha secado a la bolsa. Si hay crédito bancario para qué colocar, que además es costoso, complicado para cumplir con la ley y muy transparente, lo que quizá hoy no convenga en lo fiscal y por la inseguridad.

Por si fuera poco sectores relevantes como petróleo y electricidad no tienen alicientes cuando el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** busca el regreso de los monopolios.

Agregue una coyuntura económica desfavorable: lento crecimiento, desconfianza y pocas necesidades de capital de inversión de las empresas.

La última oferta en la BMV fue en noviembre del 2017 por Grupo México de Transportes de **Germán Larrea**. Ese año también debutaron Cuervo de **Juan Beckmann**, BanBajío de **Salvador Oñate** y Traxion de **Bernardo Lijtszain**.

Así que panorama bursátil desolador en línea con la actual zozobra.

**AFORES PRINCIPAL E INVERCAP  
VULNERABLES POR COMISIONES**

unos días presentó la CONSAR de **Iván Pliego**, amenaza con afectar la rentabilidad de varias de esas administradoras, sobre todo si éstas se reducen de golpe al nivel de 0.57% como pretende la SHCP de **Rogelio Ramírez de la O**. Salvo las 4 grandes (Afore XXI, Citibanamex, Profuturo y Sura) que concentran 66% de los recursos, el resto sufrirá. Expertos aseguran que dos de las más vulnerables por su modelo de negocios, son Principal que lleva **José María Bolio** e Invercap de **César Montemayor**.

**PIB AVANCE MARGINAL Y  
DISMINUYEN IGAE Y PEA**

El viernes el INEGI de **Julio Santaella** dará a conocer el PIB del tercer trimestre. El avance será marginal. Datos recientes lo evidencian. Ayer simplemente el IGAE a agosto cayó 1.6% vs el mes previo y los servicios, que son un motor, lo hicieron 2.5%. En consecuencia la PEA disminuyó 1.1% en septiembre. Se perdieron 544,000 empleos y la población disponible para trabajar aumentó 854,000 personas, en línea con una economía que tardará en recuperarse dada la falta de apoyos gubernamentales. Suma la desconfianza y la pausa de las inversiones.



## UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

LA UNAM  
DEBE SER  
MÁS  
NEOLIBERAL

***Si la UNAM perdió su esencia no es porque adoptó al individualismo, como dice AMLO, sino porque no abrazó la libertad con suficiencia***

S

i una universidad es el espacio idóneo para abrazar todas las expresiones filosóficas, artísticas y científicas existentes; y si esas expresiones ayudan a mejorar los estadios del ser humano y de las sociedades en su evolución, entonces la universidad debe capacitar a sus estudiantes para ser funcionales a ese respecto de acuerdo con las disciplinas que elijan estudiar.

Cierto es que, si el neoliberalismo es, como ha dicho el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, la práctica de la privatización; así como de la liberación de las fuerzas del mercado para la correcta asignación de recursos, y del Estado mínimo que no entorpece la creatividad humana ni los emprendimientos de la sociedad, entonces la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) debe ser enlistada entre las instituciones que requieren aspirar a ser neoliberales.

El Presidente ha presentado desde hace unos días una visión romántica de lo que debe ser la UNAM. Pero su error no es tildarla de neoliberal, sino desear de ella que no lo sea más.

El pasado 7 de octubre la Universidad Nacional de Singapur inauguró su novísimo Instituto de

***El Presidente  
presentó  
una visión  
romántica de  
lo que debe  
ser la UNAM***

~  
Materiales Funcionales Inteligentes, un nuevo centro apuntalado por el Ministerio de Educación de ese país que recibirá capital por Dlls. \$200 millones. ¿Su propósito? Desarrollar materiales que se puedan adaptar a ciertas aplicaciones, lo que requiere evoluciones en un amplio espectro de disciplinas: química, biología, física, ciencia de materiales, etc. Este instituto desarrollará tejidos, membranas inteligentes, catalizadores y baterías inteligentes, entre otros productos.

Avances como el de la Universidad Nacional de Singapur solo son posibles si confluyen ideas, propósitos, capital, aplicaciones y desarrollo emprendedor en torno a la vida universitaria, y si el gobierno se convierte en facilitador de la innovación.

Etiquetar a una universidad con cualquier mote es siempre un terreno resbaladizo para quien lo hace. El Presidente lo hizo con la UNAM y cayó en el bache de los defensores de esa institución, que mostraron sus agradecimientos, pero también sus garras.

Si la UNAM perdió su esencia no es porque adoptó al individualismo, como dice AMLO, sino porque no abrazó la libertad con suficiencia. Por eso ahí se requiere menos dogma y más universalidad, y que todo ello genere prosperidad para nuestra sociedad. Como en Singapur.

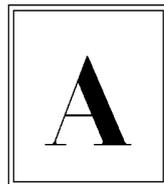
**LABORATORIOS CHOPO**

El presidente del Consejo del Laboratorio Médico del Chopo, **José Carlos Pérez y Pérez**, recién realizó un diagnóstico a la empresa durante la pandemia. La clave para superar los retos fue contar con un consejo de administración profesional, lo que le permitió hallar su trascendencia, capitalizarse durante la gestión de la segunda generación de la familia; y establecer reglas claras para evitar conflictos en la tercera generación.

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



***Los futuros del gas natural superaron ayer los seis dólares, cuando en abril estaban en 2.4 dólares, por lo que seguirá cara la generación eléctrica***



unque de siempre el sector de telecomunicaciones ha carecido de competencia efectiva, los esfuerzos para ampliar el campo de acción a nuevas empresas tal parece que se han desvanecido.

A decir de los números, la Reforma en Telecomunicaciones emprendida en la pasada administración no ha tenido eco en tiempos de la 4T.

La firma Competitive Inteligencia Unit (CIU), que comanda **Ernesto Piedras**, acaba de publicar un informe donde resalta que esa ausencia de competencia en varios mercados de telecomunicaciones afecta ya "la disponibilidad, asequibilidad y calidad de los servicios ofrecidos a los consumidores".

Para The CIU persisten elevadas barreras al desarrollo de operadores distintos al agente económico preponderante, es decir, América Móvil, de **Carlos Slim Helú**, lo que pega en las inversiones de ese sector para el despliegue de infraestructura, implementación de nuevos planes tarifarios e incluso la viabilidad operativa y financiera de algunas empresas.

Del informe que le comento, un ejemplo es lo que pasa en la telefonía móvil que, al segundo trimestre del año, Telcel registró 71.2 por ciento de participación de mercado, similar a marzo de

**Para The  
CIU existen  
barreras para  
el desarrollo de  
operadores**

---

2014, cuando fue declarado agente preponderante, con 72.8 por ciento.

Esa concentración también es evidente en los ingresos por la venta de servicios con 71.4 por ciento, que si bien ha sido constante en años recientes, supera al del primer trimestre de 2017, que fue de 64.5 por ciento.

El caso es que a mitad de sexenio no se ve, ni de fingido, una estrategia desde el gobierno federal que eleve la competencia en un sector clave para la economía.

#### LA RUTA DEL DINERO

Al que le han salido muchos “amigos” es a **Rogelio Ramírez de la O**. Y es que en las últimas semanas no han faltado empresarios, abogados, contadores e incluso medios de comunicación que se ufanan de la buena relación con el titular de Hacienda. Lo mismo para buscar *chamba* que para contarle sus problemas fiscales, el teléfono para buscar una cita no deja de sonar en Palacio Nacional, lo que imaginará sólo empañar la labor del funcionario público... Existe premura en el Senado para discutir, y en su caso aprobar, la Ley de Ingresos y la Miscelánea Fiscal. Sin duda, los buenos oficios del senador **Ricardo Monreal Avila** entre sus pares influirán para que la discusión pueda darse sin llegar a la toma de tribuna como se dio en San Lázaro, máxime que aún se espera un debate áspero de varias semanas para definir el Presupuesto de Egresos que, como sabe, es responsabilidad de los diputados.. Ayer los futuros del gas natural en la Bolsa de Chicago rompieron la barrera de los seis dólares, cuando en abril estaba en 2.4 dólares el millón de BTU. En pocas palabras, seguirá cara la generación de electricidad por la realidad de los costos, lo que nada tiene que ver con la incursión de privados en la industria eléctrica como cuestiona la secretaria de Energía, **Rocío Nahle García**.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO\_VARELA



## TIEMPO DE INFRAESTRUCTURA



**ERNESTO  
BELTRÁN  
NISHIZAKI**

**Vivienda  
verde,  
agenda  
pendiente**

*Asociado  
de Galtec Asesores*

**LOS DESARROLLADORES DEBEN CONTAR  
CON INCENTIVOS Y REGULACIÓN QUE  
PERMITA TENER SEGURIDAD JURÍDICA  
DE LAS ADECUACIONES A SUS PROCESOS  
CONSTRUCTIVOS Y DE LA OPERACIÓN  
DE LA EDIFICACIÓN QUE OFERTAN**

**C**ON MOTIVO DE LA CUMBRE CLIMÁTICA a celebrarse en Glasgow, Reino Unido, los líderes mundiales discutirán, del 31 de octubre al 12 de noviembre de 2021, los resultados de las metas impuestas por cada uno de los Estados, los hallazgos hechos por los expertos, así como las nuevas medidas y metas que propondrán cada uno de los países para combatir este fenómeno que generamos a lo largo de años.

Según datos del Inegi, en 2019 el sector de vivienda representó 6 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) y generó dos millones 451 mil 109 de puestos de trabajo

a nivel nacional. La relevancia del sector en el crecimiento económico del país debe ser proporcional a la responsabilidad en ser una industria sustentable.

De acuerdo con información publicada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), se estima que el sector de la vivienda (construcción y operación) representa el consumo de 36 por ciento de la energía global y 39 por ciento del total de las emisiones de CO<sub>2</sub>, siendo uno de los sectores estratégicos que más contamina.

En ese contexto, el Estado debe tomar las medidas para impulsar un sector más comprometido con el medio ambiente y el cambio climático. Los desarrolladores deben contar con incentivos y regulación clara que permita tener seguridad jurídica sobre las adecuaciones a sus procesos constructivos y de la operación de la vivienda que ofertan.

De igual forma, el gobierno debe contar con los instrumentos jurídicos y recursos para velar por el cumplimiento de la norma.

Actualmente, hay esfuerzos aislados –no por ello menos importantes– de las autoridades federales, locales y municipales para contar con una vivienda más sustentable y amigable con el ambiente; sin embargo, la falta de comunicación, difusión y cumplimiento de los partici-

pantes tiene como consecuencia que los esfuerzos sean poco eficaces y eficientes.

Un ejemplo es el documento *Lineamientos y Recomendaciones sobre la Gestión de Servicios en Conjunto de Vivienda Social Sostenible Alienados a la Agenda 2030* publicado por el Consejo Nacional de Vivienda (Conavi), con el apoyo del Programa de las Naciones Unidas para los Asentamientos Humanos (ONU-Habitat). Su objeto es establecer criterios claros que permitan a las autoridades encargadas en regular la vivienda, considerar en sus ordenamientos jurídicos y planes de desarrollo, así como ejemplos exitosos en otras partes del mundo.

Desafortunadamente, pocas ciudades en México cumplen con las recomendaciones

establecidas en este documento. Las razones son diversas, pero principalmente podrían considerarse las siguientes:

- 1) La falta de incentivos para los desarrolladores y compradores que realicen o adquieran en proyectos con estas características;
- 2) la desactualización de los Reglamentos de Construcción y Planes de Desarrollo Urbano;
- 3) la incapacidad de las autoridades competentes para verificar el cumplimiento de normas relativas a la sustentabilidad;
- 4) la falta de sanciones administrativas por su incumplimiento; y
- 5) la falta de mantenimiento una vez la vivienda es utilizada.

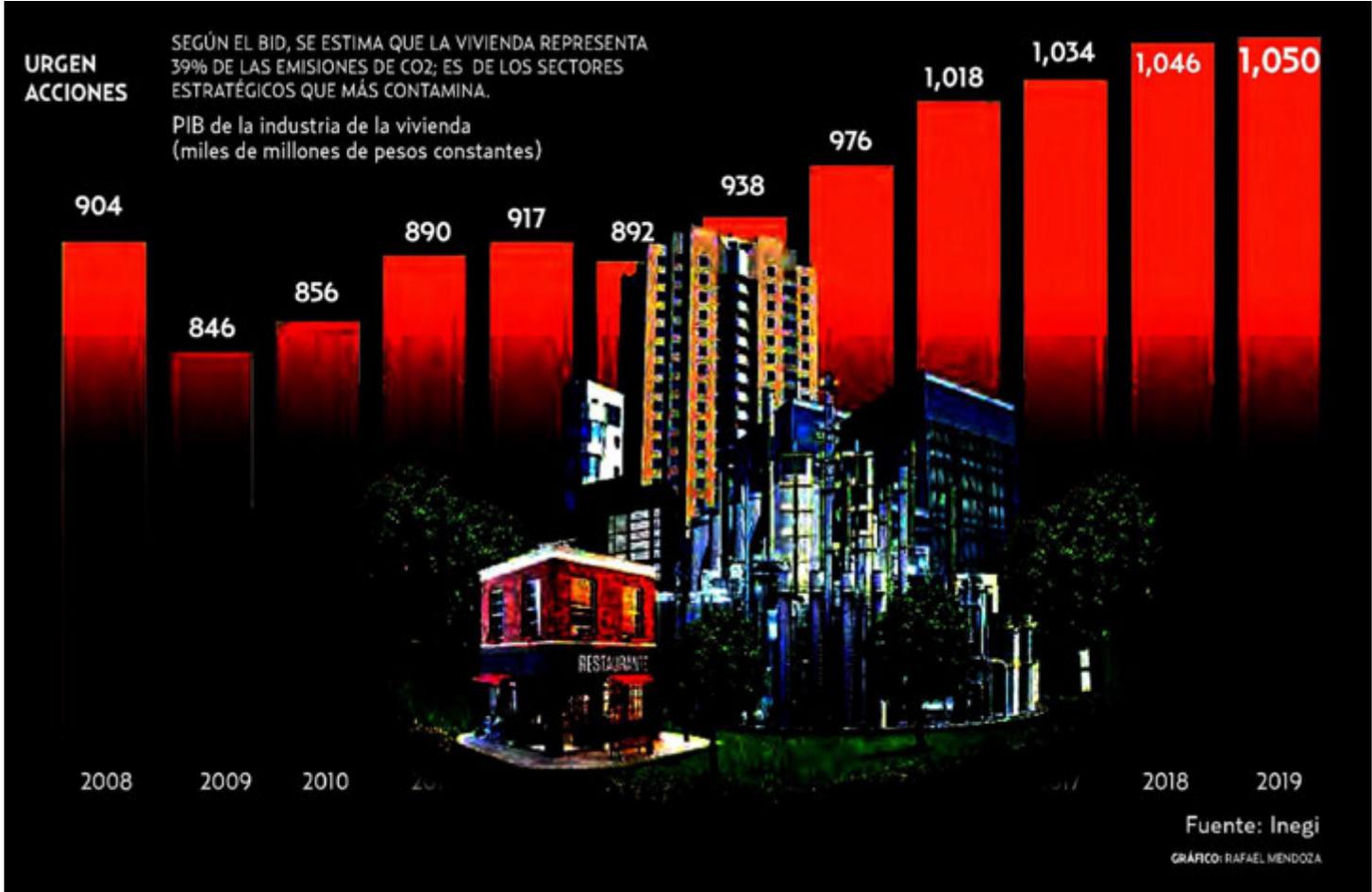
La sustentabilidad en la vivienda, desde una perspectiva de lucha contra el cambio climático, debe analizarse desde dos ópticas: Por un lado, desde el constructor y, por el otro, del proceso constructivo y operacional.

El primero debe realizar actos tendien-

tes a reducción de emisiones y electricidad en sus procesos operativos mediante la incorporación de tecnologías y certificaciones emitidas por terceros, que se cercioren y acrediten que sus procedimientos y equipos tiene como objetivo reducir el impacto al medio ambiente. En cuanto al proceso constructivo y operación es mucho más amplio e incluso podría afirmarse que **generan un mayor impacto**

negativo en el medio ambiente. Un ejemplo de este último es el uso indiscriminado de cemento en construcción o decoración, siendo que, a pesar de sus inigualables atributos, es una de las industrias más contaminantes y responsable de 8 por ciento de emisiones globales. Para tener una idea de lo que representa, sólo Estados Unidos y China contaminan más que esta industria. En conclusión, una vivienda con mayores estándares de sustentabilidad permitiría reducir las emisiones de carbono, por ende, honrar los compromisos internacionales en materia de cambio climático y mejoraría sustancial e inmediatamente la calidad de vida y economía de quienes las habitan.

**SEGÚN EL INEGI, EN 2019 EL SECTOR DE VIVIENDA REPRESENTÓ 6% DEL PIB**





### Inspiración empresarial

## HAY QUE ENTENDER EL MIEDO

**Jorge Monsalve Flores**

solo de ganar por ganar. Hay mucho más que eso. Ahora unicamente me inclino por proyectos que dejen algo a la sociedad. Pero eso tiene que ver con la madurez con la que enfrentamos la vida misma.

El camino del empresario es de subidas y bajadas, quien piense que solo se trata de vivir bien, sin problemas y con lujos, definitivamente desconoce la otra parte de la película.

En lo personal, ha llegado la hora de replantearme el juego del dinero y no se trata

El dinero es un juego, parte del juego de la vida donde estamos en este plano material, donde tenemos que tener equilibrio y balance. Comprender esto me hizo cambiar el chip y no solamente estar en negocios porque haya solvencia económica.

Antes tenía más miedo de perder todo lo que tenía... ¡y me

llegó a pasar! Incluso, pasé de tener una empresa y un camino ya bien establecidos y con buenas ganancias, a perderlo todo.

Ahí entendí que los miedos siempre están para hacemos crecer. A mí me llegaron a hacer fraudes; pero, saqué adelante. Aprendí de los problemas. Como empresario te arriesgas a ganar y perder, a bajar y subir.

Hace cinco años empecé con Foresta School, sin ningún motivo de negocio, con el fin de darle buena educación a niños. Teniendo en cuenta un beneficio a nuestra comunidad, al entorno y a la sociedad en general, de ahí en adelante todo lo que hago tiene una finalidad y un beneficio para la sociedad.

No está peleado el éxito con el deseo de contribuir a una mejoría social, pero para lograrlo hace falta recorrer

todo un largo camino. No es un asunto sencillo.

Cuando hice mi primer emprendimiento le pedí prestado a mi mamá 30 mil pesos para la renta y adecuar un espacio realmente pequeño con el cual iniciar.

Y así fue como comencé mi primera empresa. Mi madre es de la vieja escuela, recuerdo que me comparaba con mis primos, quienes ya trabajaban en algo estable, le daban dinero a sus papás y yo... iba apenas iniciando.

Le decía que era cuestión de paciencia, que a mí tarde o temprano me iba a ir bien y podría hacer lo mismo que ellos y regresaría a mis padres algo de dinero.

En mi etapa de estudiante trabajé como *freelance* en una fábrica. En noveno semestre de la universidad fui a una expo de exhibidores de *displays* con la empresa Marco

Polo y pensé: "Quiero trabajar en esa empresa". Lo hice durante uno o dos meses.

Ahí me di cuenta - como les ha pasado a muchos- que yo trabajaba, hacía diseño, revisaba producción, hacía cotizaciones. ¡Hacia de todo!

De estar así, pensé pronto, mejor hago mi propia empresa. Y contacté a quien poco después sería mi socio, él trabajaba para otra compañía del mismo giro de exhibidores de punto de venta.

De este modo empezamos Kreateo, hace 21 años más o menos. Actualmente tomé la decisión de cerrarla; sin embargo, ese emprendimiento me enseñó que vencer los miedos hará que repitas todas las cosas para que aprendas y crezcas. Lo ideal es nunca quedarse en los problemas, sino aprender de ellos y seguir adelante.



## Que el ataque a la UNAM no sea un atentado presupuestal



Ir a la universidad sirve para conocer lo que es el fascismo y no llamar así con ligereza a aquellos que se atreven a criticar a los funcionarios públicos que han tenido un mal desempeño, como lo hizo la jefa de Gobierno, Claudia Sheinbaum, con el empresario Claudio X. González por postear un tuit.

Este empresario opositor, que puede ser imprudente pero no fascista, llamó a tomar nota de aquellos que alentaron las acciones y hechos de la actual administración. Aunque, si a listas vamos, hay que ver las que se publican en las mañaneras con los nombres de los que se atreven a opinar en contra de la 4T.

El punto es que Sheinbaum decidió renunciar a un pensamiento autónomo para pintarse de guinda y ser una caja de resonancia de todo lo que diga el presidente Andrés Manuel López Obrador.

Ahora, las declaraciones de la funcionaria sirven para magnificar el pensamiento presidencial, tal como sucede por ejemplo con lo que repite y aumenta el impresentable de Hugo López-Gatell en lo que se refiere al manejo de la pandemia.

Así, llamar fascistas a los opositores es una

mera extensión del pensamiento de López Obrador.

Y en ese mismo papel, la corcholata favorita del Presidente deslizó algo que más vale que tenga presente la comunidad universitaria.

No ha dejado el Presidente de México de atacar a la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM). Sistemáticamente ha atacado a esta universidad, como lo hace con otros sectores sociales.

Pero no puede ser coincidencia que la embestida sostenida contra la UNAM, que lleva ya tres mañaneras consecutivas, coincida con los tiempos de la discusión presupuestal.

Una vez que quede aprobado el paquete de ingresos, el último día de este mes, lo que sigue para la cámara de diputados es la aprobación del Presupuesto de Egresos de la Federación para el año fiscal 2022.

Y la insistencia presidencial para atacar a la UNAM ha despertado la sospecha si todo se trata de abonar el terreno para una disminución presupuestal para esta universidad y algunas otras instituciones públicas de educación superior.

Es ahí donde el eco que produce Sheinbaum sirve para estar alertas. Su mensaje fue claro,

advirtió a los universitarios que el dinero con el que se hace investigación y docencia son recursos públicos que paga el pueblo de México y que, como tal, se deben a él.

Y para que no quedara duda del mensaje presupuestal que mandaba la caja de resonancia de López Obrador insistió en que a los profesores de la UNAM los paga el pueblo y que la máxima casa de estudios tiene que modernizar sus planes de estudio para estar al servicio del pueblo.

Una crítica tan injusta a la máxima casa de estudios, que es claramente un espacio abierto al libre pensamiento, podría pasar como la ingratitud del egresado y de la que todo le repite, pero es más que eso por los tiempos que se viven.

No solo la comunidad estudiantil, los académicos, investigadores y trabajadores deben estar al pendiente de que no se esté gestando un atentado presupuestal en contra de la UNAM. Toda la sociedad debe seguir este embate para defender a una de las mejores universidades públicas de Iberoamérica.

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



## ¿Northgate, una mala apuesta?



**A**un cuando han transcurrido 12 años desde que surgieron los **Certificados de Capital de Desarrollo (CKD 's)**, hay ejemplos de **Fondos de Inversión** que no destacan precisamente por su transparencia o solidez, conceptos ampliamente valorados en contextos donde se realizan importantes inyecciones para dar vida a nuevos proyectos o emprendimientos.

En los pasillos financieros, los rumores sobre la falta de claridad y veracidad de la información proporcionada por la firma **Northgate Capital México**, a la **Bolsa Mexicana de Valores (BMV)**, que lleva **Marcos Martínez**, sobre el financiamiento que mantiene a una empresa de telecomunicaciones, tiene inquietos a varios de sus inversionistas.

Nos comentan que la firma, con presencia en **Estados Unidos y México**, en donde **Gabriel Mizraki Zonana** lleva la batuta, sigue reportando a esta empresa de comunicación satelital con altos niveles de capitalización, cuando en realidad todo apunta a que ya se encuentra en insolvencia.

Por si fuera poco, la incertidumbre crece, pues a pesar de que ya se ha terminado el tercer trimestre del año, **Northgate Capital México** sigue sin hacer públicos los reportes financieros y de capitalización de la empresa de telecomunicaciones. El último evento relevante se dio el pasado 12 de septiembre en relación a su **Comité Técnico** donde en teoría, debieron aprobar al auditor externo del fideicomiso para el ejercicio 2021, la firma del convenio modificatorio al contrato del valuador independiente. Pero en el tema de los resultados trimestrales, no hay aviso de extensión de tiempo para reportar ¿Esconderán algo al mercado e inversionistas?

Así, de ser cierta la información, el hecho no solo sería un acto de deshonestidad contra los inversionistas del **Fondo**, sino que pegaría

en la confianza y reputación de este tipo de firmas, pues hay que recordar que muchos de los proyectos que apoyan se financian con recursos provenientes de las **Afores**, es decir, con el ahorro de millones de trabajadores mexicanos.

### EL TUIT DE CLAUDIO X. GONZÁLEZ

El ambiente de crispación es probablemente la característica principal de la política nacional. La polarización a favor o en contra, la concentración de la agenda en torno a temas por los que habitualmente habría algún consenso (más recientemente, la **UNAM**, las **deducciones de impuestos** por labores filantrópicas). Esta **crispación** ha afectado a las relaciones entre el **Gobierno** y la **oposición**, los **empresarios**, a la vida cotidiana de algunas instituciones y a la convivencia entre los ciudadanos, generando una división entre ellos. Un juego peligroso en el que es muy fácil engancharse y difícil soltarse.

El viernes pasado, **Claudio X. González Guajardo** posteó en su cuenta de Twitter: "La llamada 4t, una gran farsa, acabará mal, muy mal. Hay que tomar nota de todos aquellos que, por acción o por omisión, alentarón las acciones y hechos de la actual administración que lastiman a **México**. Que no se olvide quien se puso del lado del autoritarismo populista y destructor."

¿A qué se refiere **González Guajardo** con tomar nota? ¿Cuáles serán los criterios para definir quiénes sí y quiénes no actuaron, omitieron o alentarón? ¿Quién va a llevar ese registro? Es decir que, en el escenario de que termine mal la política del actual gobierno, ¿va a haber una cacería de brujas?, ¿vamos a seguir polarizando? Por el bien del país no se puede seguir privilegiando la crispación por encima de los consensos, profundizando las diferencias entre los que están a favor o en contra.



**RICARDO  
CONTRERAS  
REYES**

PASE DE ABORDAR

## El monopolio del gas natural en tiempos de la 4T

**T**odo indica que Grupo SIMSA, propiedad de Nessim Issa Tafich, será llamado a cuentas por el monopolio que ostenta en la distribución y transporte de gas natural en la región de La Laguna y en gran parte del Golfo de México, específicamente en la zona de Orizaba, Veracruz.

Aunque el consorcio energético se ha mantenido con un bajo perfil, se sabe que con el apoyo de la Beda Carreto Santiesteban, gerente de Gas Natural y Etano de Pemex, obtuvo más de 40 contratos exclusivos para la distribución y transporte de ese combustible.

Gracias a esto, GNN decide a quién le venden, cuánto debe facturar y cómo debe cobrar.

En caso contrario, GNN actúa con amenazas, extorsiones o el fincamiento de delitos falsos como el huachicoleo y que pueden llegar hasta el aseguramiento de inmuebles, como le ocurrió a Destiladora del Valle SA de CV, que enfrentó esa acusación durante 4 meses (de mayo a julio de 2021) hasta que, finalmente, por falta de elementos probatorios tuvieron que reabrirla.

Son más de 25 las empresas afectadas y 500 empleos perdidos ante la falta de gas natural, según nos cuentan los abogados de la empresa orizabeña.

Por si fuera poco, Carreto Santiesteban no se presentó ante la autoridad judicial de la Fiscalía Célula III-4 de Córdoba, Veracruz, para responder a las acusaciones que varias empresas de esa zona interpusieron en su contra por negligencia y abuso en sus funciones, asentadas en la carpeta de investigación 2666/2021.

La cita se cambió, ante esa misma instancia, para el próximo 13 de noviembre.

¿Se atreverá la funcionaria a dejar “plantada” a la autoridad”?

### GUÍA DE TURISTAS

#### NO AL CONTRABANDO AUTOMOTRIZ: AMDA

Con la aprobación del decreto que legaliza a los llamados “autos chocolates”, la situación económica para el mercado nacional se torna complicada, aseguran miembros de ese sector. Además, los distribuidores de autos nacionales aseguran que “la regularización del contrabando automotriz” será un premio a las mafias criminales y a la burocracia corrupta, que lo ejecutan y lo toleran, si no se emprenden procedimientos administrativos y penales que hagan caer todo el peso de la ley a quienes se han enriquecido cometiendo delitos, cubiertos con el manto de benefactores de los más pobres.

La Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA), hizo un llamado al Presidente López Obrador para instrumentar de inmediato políticas públicas para solucionar de raíz el fenómeno del contrabando automotriz, principalmente, que haya tolerancia cero al flujo de vehículos en contrabando por los puertos fronterizos.

Seguramente en los próximos días conoceremos más acciones en contra del ingreso de los vehículos que deshecha nuestro vecino país del norte y que impactarán negativamente al sector automotriz mexicano.

•Periodista. Egresado de la Escuela de Periodismo “Carlos Septién García”.

Director de Pasaporte Informativo [www.pasaporteinformativo.mx](http://www.pasaporteinformativo.mx)

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

@PeriodistaRCR