



CAPITANES



ALBERTO PADILLA...

Es el director general de briq.mx, fintech de fondeo que con seis años de operación en el País ha concluido 100 campañas de inversión inmobiliaria a través de las cuales colocó 33 proyectos entre 23 desarrolladores en CDMX, Querétaro, Puebla, Quintana Roo y Estado de México. El fondeo fue por 258 millones de pesos y participaron 4 mil 358 inversionistas.

Va Cervantes

En el proceso para contender por la presidencia del Consejo Coordinador Empresarial ya hay un primer candidato inscrito formalmente: **Francisco Cervantes**, ex presidente de la Confederación Nacional de Cámaras Industriales.

Como van las cosas, todo parece indicar que se perfilará como el candidato único para suceder a **Carlos Salazar** al frente del organismo cúpula, quien ya está por cumplir tres años de gestión.

Si con Salazar los empresarios esperaban un contrapeso a las decisiones del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**, con Cervantes sólo le apuestan a terminar el sexenio sin sobresaltos, ni confrontaciones.

Eso sí, dentro del organismo se sabe que no quieren repetir la experiencia que se tuvo con Salazar, quien supuestamente tenía callo en negociar con gobiernos de izquierda debido a su paso como directivo de Femsa en distintos países de América Latina.

Sin embargo, él mismo reconoció el enorme desgaste que tuvo como dirigente de los empresarios en la primera mitad del gobierno de López Obrador. Supuestamente Cervantes cuenta con la simpatía del mandatario, sin embargo, de eso no hay garantía.

Dimes y diretes

Los ánimos están tomando cada vez más temperatura en el pleito entre el SAT, que encabeza **Raquel Buenrostro**, y Grupo Salinas, de **Ricardo Salinas Pliego**.

Recientemente, la jefa del SAT dejó muy claro que Salinas va a tener que pagar los más de 2 mil millones de pesos que se le están requiriendo como parte de un crédito fiscal por deducciones ilegales del Impuesto Sobre la Renta (ISR) correspondientes al ejercicio fiscal de 2006. Esto, luego de que la Suprema Corte de Justicia de la Nación le negara de manera definitiva a Salinas un amparo contra las acciones de la autoridad fiscal.

En Grupo Salinas no han dejado de repetir por todos lados que aún hay instancias internacionales, sin citar específicamente cuáles, a las que podrían recurrir para echar atrás el cobro de esos impuestos en México.

Para Buenrostro la cosa está muy clara: el tema fiscal no es materia de los tratados internacionales y el empresario no puede recurrir a instancias internacionales de arbitraje.

Salinas, como ya es su costumbre, ha expresado de forma controversial en redes sociales que simplemente no hará el pago.

Su postura contrasta con la que ya han tomado empresas como FEMSA o Walmart de México, las cuales han preferido bajar sus armas legales y destinar, ca-

da una, más de 8 mil millones de pesos de sus reservas para pagarle al fisco.

A la espera

Después de más de dos años, los productores algodoneros siguen sin recibir autorización por parte de la Semarnat, dirigida por **María Luisa Albores**, para el uso de semillas mejoradas en sus cultivos, lo cual afecta su productividad y competitividad.

Al cierre de 2021, ya con la prohibición del uso de estas semillas, se produjeron un millón 100 mil pacas, una baja de entre 30 y 35 por ciento respecto a 2018, año en que se alcanzó el pico de siembra de la fibra de un millón 600 mil pacas.

El Comité Nacional Sistema Producto Algodón, presidido por **Raúl Treviño**, argumenta que este tipo de semillas ofrecen un sistema de producción más sustentable que las tradicionales, pues usan menos insumos como agua, fertilizantes, herbicidas e insecticidas.

A consecuencia de la falta de autorización de estos permisos, la industria textilera y otras están recurriendo a importar fibra de Estados Unidos para satisfacer su demanda, misma que está genéticamente modificada, lo que se contrapone a la intención de la prohibición.

Para exponer la situación y la afectación, mañana se llevará a cabo un foro con representantes de toda la cadena productiva.

Presidencia latinoamericana

Este año le toca a México liderar la Alianza del Pacífico después de que Colombia estuvo al frente.

El cargo se rota cada año en orden alfabético entre los cuatro países miembros—Chile, Colombia, México y Perú— y entre las responsabilidades está organizar y ser sede de la XVII Cumbre de la Alianza, lo que significa que el País tendrá la visita de los miembros en diciembre de 2022.

Otra de las tareas es coordinar los trabajos del grupo y representarlo ante los organismos y bloques internacionales.

Y como parte de los cambios recientes, esta semana se aprobó que se incorporarán Pakistán e Irlanda como Estados Observadores, una figura en la que se participa como invitado que puede opinar sin voto y constituye el primer paso para convertirse en asociado del bloque, tal como hizo Singapur, que en julio pasado se convirtió en el primer Estado Asociado.

La inclusión de estos dos nuevos invitados se decidió esta semana durante las reuniones que sostuvieron en Colombia los presidentes **Sebastián Piñera**, de Chile; **Iván Duque**, de Colombia; **Pedro Castillo**, de Perú y el secretario de Hacienda de México, **Rogelio Ramírez de la O**.



Inflación y tasas en EU

La inflación al consumidor en Estados Unidos (EU) registró en diciembre del año pasado su nivel más alto (7 por ciento) desde 1982, debido a los trastornos causados por la pandemia en la cadena de suministros y por el impulso a la demanda agregada asociado a los estímulos fiscales y a una política monetaria muy laxa. Ese fue, por cierto, el tercer mes consecutivo en el que el crecimiento de los precios excedió el 6 por ciento en EU.

Es tal la presión sobre los precios que la Reserva Federal (Fed) ya no puede insistir, como lo hiciera hace un año, que dichas presiones son transitorias y cederían sin necesidad de modificar su política monetaria. Desde hace tiempo escribí que el Fed tendría que elevar sus tasas este año, puesto que consideré que era una posición muy ingenua concluir que la enorme cantidad de estímulos no afectaría el crecimiento de los precios.

Finalmente, así se reconoció. El presidente del Fed, Jerome Powell, declaró en la segunda semana de ene-

ro que la inflación se debe a una “fuerte demanda y a restricciones de oferta”. Sobre este asunto, me parece que entre los factores que explican el alza de la inflación, pesan más las políticas fiscal y monetaria expansivas, que los trastornos por el lado de la oferta. En efecto, estos últimos son importantes, pero la inflación no habría alcanzado niveles no vistos en 4 décadas si no fuera por las políticas fiscal y monetaria extremadamente laxas.

Esa opinión, sin embargo, no la comparten los políticos, porque siempre es más fácil culpar a las empresas que a las políticas del Gobierno por el alza de precios. Esa práctica, por cierto, no es exclusiva de nuestro País. Según la senadora Elizabeth Warren la inflación reciente en EU se debe a que la concentración de las empresas permite que las grandes corporaciones aprovechen la situación y con la excusa de mayores costos aumenten sus precios y márgenes de utilidad.

En los libros de texto los precios y las utilidades son mayores en las industrias

monopolísticas que en las competitivas, pero no hay evidencia de que los precios crecen más rápido en dichas condiciones, y menos que contribuyen a la inflación, que es un aumento sostenido en el nivel de precios por un gasto en bienes y servicios que supera la capacidad de la economía en proveerlos.

Otro factor que avala la idea de que la inflación reciente en EU es más fruto de un exceso de demanda que de trastornos de oferta, es el hecho de que el desempleo cayó en diciembre a 3.9 por ciento, cerca del 3.5 por ciento que se registró antes de la pandemia y fue el más bajo en medio siglo.

En dichas condiciones, el gran riesgo para el Fed es que, si sigue dilatándose en elevar las tasas de interés, el alza de precios pudiera modificar las expectativas inflacionarias del público y las empresas, que hasta ahora siguen confiando en que la inflación tenderá pronto a la baja. Los analistas y el Fed también esperan que la inflación descienda este año, pero para que exista

una reducción significativa y regresar a la meta del Fed de 2 por ciento es necesario que, como se intuye del comunicado de su reunión de ayer, comience a subir la tasa de los fondos federales en marzo, y lo haga así en por lo menos otras tres ocasiones antes de que termine el año.

Una política monetaria menos expansiva y la normalización de la política fiscal son acciones necesarias para que la inflación ceda terreno de manera importante y que pueda regresar a la meta oficial una vez que se superen los trastornos en la cadena de suministros provocados por la pandemia. Y sobre esto, es crucial que la variante Ómicron del Covid-19 no prolongue mucho esos trastornos, pues si lo hace, el apretón monetario tendría que ser más significativo y la meta de inflación tardaría más en alcanzarse. Mientras tanto, Banco de México tendrá que incorporar dichas tendencias en sus decisiones de política monetaria, lo que llevará también al alza las tasas de interés en nuestro País. Faltan 140 días.



La Fed cumple y toma la delantera

En el Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) de ayer, el banco central estadounidense cumplió con su palabra, y no sólo eso, “tiró línea” hacia adelante.

Todo lo que anunció ya lo había anticipado y además perfiló nuevas posibles decisiones, tanto en el comunicado como en la conferencia de prensa de Jerome Powell.

Quien por fin, de manera explícita, ve a la inflación como un riesgo sistémico:

“Con una inflación muy por encima de 2 por ciento y un mercado laboral fuerte, el Comité espera que pronto sea apropiado elevar el rango objetivo para la tasa de fondos federales”, señaló en su comunicado.

Además, de manera franca, Powell aceptó que empezará a subir los fondos federales en marzo:

“Diría que el Comité tiene la intención de aumentar la tasa de fondos federales en la reunión de marzo, suponiendo que las condiciones sean apropiadas para hacerlo”.

Igualmente, en el *taper* y la finalización del *Quantitative Easing* (QE) no se movió ni un ápice en lo que ha-

bía dicho.

Recordemos que el *taper* es la velocidad a la que se va reduciendo el QE, que es la inyección de liquidez mediante la emisión primaria de dinero para comprar *treasuries* y bonos con respaldo en hipotecas.

“El comité de tasas decidió seguir reduciendo el ritmo mensual de sus compras netas de activos, culminándolas a principios de marzo”, aseveró el comunicado de ayer.

Todo hasta aquí se había dicho y anticipado con las declaraciones de los miembros del FOMC durante las últimas semanas.

Lo que se intuye es que habrá cuatro apretones monetarios de 25 puntos base (pb) en 2022 y está explícito el hecho de que empezará a subir la tasa en marzo.

Esto validaría el escenario que desde hace semanas se vislumbra en los futuros de los fondos federales, sobre que habría cuatro alzas de 25 pb en 2022.

Lo que sí es nuevo, y que asustó a los mercados, fueron estas dos posibles acciones:

1. No descarta un primer apretón monetario de 50 pb

en marzo.

2. No excluye que haya más de cuatro alzas de los fondos federales en 2022.

Esto sí que causa escalofrío.

En el marco de la conferencia de prensa le preguntaron a Powell si era posible ver alzas de 50 pb y simplemente no lo descartó; dijo que “con esto en mente, permaneceremos atentos a los riesgos, incluido el de que la alta inflación sea más persistente de lo esperado, y estamos preparados para responder según corresponda para lograr nuestras metas”.

Finalmente, dejó ver que el ciclo podría ser más rápido que anteriormente, ante la situación que hoy enfrenta la economía.

“Sabemos que la economía está en un lugar muy diferente al que estaba cuando comenzamos a subir las tasas en 2015. Específicamente, la economía ahora es mucho más fuerte, el mercado laboral es mucho más fuerte, la inflación está muy por encima de nuestro objetivo de 2 por ciento, mucho más alto de lo que era en ese momento y es probable que estas diferencias tengan impli-

caciones importantes para el ritmo adecuado de los ajustes de política”.

En estos últimos dos puntos es donde la Fed tomó la delantera y preparó al mercado para posibles nuevas decisiones, como empezar con un alza de 50 pb y con un número de apretones mayor a cuatro en 2022.

El ciclo alcista de la inflación va en serio y los mercados deben reconocerlo.

En ese contexto, Banxico debe dejar de procrastinar y hacer la tarea para ponerse al día.

El banco central mexicano tiene una inflación local boyante y ahora en su comunicado del 10 de febrero no puede quedarse atrás y debe subir su tasa de referencia 50 pb para ubicarla en 6 por ciento y así esperar a marzo a que lo haga la Fed.

Banxico debe ser muy claro y evidente en que se va a montar en el ciclo alcista que la Fed empieza en marzo.

Sería un buen mensaje para que los pisos financieros locales dejen de manipular las tasas de los bonos con sus tesis inventadas, o salidas de modelos hechos por “sabios estrategas” que sólo generan distorsiones.



What's News

Boeing Co. señaló que problemas de producción y demoras de entrega con su jet 787 Dreamliner le costaría otros 4.5 mil millones de dólares al reportar su tercera pérdida anual consecutiva. La empresa indicó que prevé entregar más de sus jets 737 MAX y Dreamliner este año y resolver los problemas de producción que han obstaculizado su negocio. Reportó una pérdida de 4.3 mil millones de dólares para el 2021 tras un déficit de 4.16 mil millones de dólares en el trimestre final.

◆ **La startup** de tecnología financiera respaldada por Walmart Inc. dijo que planea comprar Even Responsible Finance Inc., que es usada por patrones para ofrecer a los trabajadores sus cheques de sueldo temprano y cuenta a Walmart como uno de sus grandes clientes. También adquirirá ONE Finance Inc., una app móvil conocida como un neobanco que permite que los usuarios administren su dinero y soliciten una tarjeta de débito u otros servicios con cuotas más bajas de lo que típicamente cobran los bancos tradicionales.

◆ **Intel Corp.** ganó una anulación de una multa de 1.2 mil millones de dólares emitida por el regulador antimonopolio de la Unión Europea hace más de una década por alegatos de que el productor de microchips usó su poder comercial

para eliminar a un competidor. La decisión es un golpe para la Comisión Europea, principal regulador antimonopolio del bloque, que busca expandir su alcance mediante nuevas regulaciones y una reinterpretación de sus poderes existentes.

◆ **La Fundación Bill & Melinda Gates** nombró a cuatro miembros nuevos a su consejo de administración, agregando a foráneos al consejo por primera vez en la historia de la organización benéfica tras el divorcio de sus cofundadores Bill Gates y Melinda French Gates. Los cambios son parte de esfuerzos por añadir más gobernanza e independencia a una de las instituciones filantrópicas más grandes del mundo, que tiene una dotación de más de 50 mil millones de dólares. Gates y French Gates quedaron como codirectores del consejo tras su separación marital.

◆ **Los préstamos para autos** son el pan de cada día para muchos bancos de consumo. Pero sus resultados financieros para el 2021 mostraron que era una actividad particularmente exitosa cuando los consumidores y los negocios de ahí en fuera tenían mucho efectivo y tardaban en pedir préstamos. Los bancos estadounidenses aumentaron sus saldos de créditos automotrices en un 12% en el curso del 2021, indica un análisis de Moody's Investors Service.



Slim se queda sin TV y AMLO deja libre al IFT

El más reciente intento de **Carlos Slim** por entrar a la televisión de paga fue extinguido ayer por el pleno del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), en una decisión unánime que, sin embargo, deja abierta la posibilidad de volver a revisar el proyecto del grupo del multimillonario mexicano.

Este miércoles, los cinco comisionados en funciones del IFT decidieron no darle el permiso a Claro Video para ofrecer el servicio de televisión de paga; dos de ellos, el presidente **Adolfo Cuevas** y **Javier Juárez**, votaron por no otorgarle esa posibilidad, en definitiva, al grupo de Slim, mientras que los otros tres, **Ramiro Camacho**, **Sóstenes Díaz** y **Arturo Robles**, pidieron prorrogar la votación y analizar la parte jurídica del proyecto presentado.

Aún no se sabe cuándo se podría subir al pleno de nueva cuenta el proyecto para ser votado, pero no se prevé que sea en el corto plazo. El argumento de **Adolfo Cuevas** y **Javier Juárez** para decidir no otorgar el permiso a Claro Video es que pertenece al mismo grupo de la familia Slim, considerado un agente económico preponderante en el mercado de las telecomunicaciones.

La solicitud de América Móvil comenzó con Telmex, cuyo título de concesión le impide ofrecer el servicio de video. El segundo intento fue Claro Video, bajo el argumento de que no es parte del grupo dominante de las telecomunicaciones. El proyecto del IFT se socializó con la industria. El regulador del sector abrió una consulta con empresas como AT&T, Telefónica, Izzl, Sky, Dish, TotalPlay, Axtel, entre otros, pa-

ra que emitieran una opinión. Todas se opusieron, mientras que las empresas de América Móvil ignoraron al regulador.

El grupo de Slim venía cabildando el tema desde el inicio del sexenio con la entonces secretaria de Gobernación, **Olga Sánchez Cordero**. Las notarías de la actual presidenta del Senado y de su esposo, **Eduardo García Villegas**, forman parte del cuerpo de notarios de América Móvil.

El presidente **Andrés Manuel López Obrador** ha estado al tanto del tema y lo ha platicado con el ingeniero **Carlos Slim Helú** en las reuniones que han sostenido, sin embargo, ha dejado la decisión final en manos del IFT. La Secretaría de Economía y la de Comunicaciones tienen estudios sobre la competencia del sector y el daño potencial para los usuarios de servicios de telecomunicaciones si se permite la entrada de América Móvil o Claro Video a la televisión.

Estas mismas preocupaciones fueron esgrimidas recientemente por la Oficina del Representante Comercial de Estados Unidos (USTR), la cual expuso a México que la llegada de Claro TV al negocio de la televisión vulneraría los acuerdos de competencia

y en materia de telecomunicaciones incluidos en el T-MEC.

La decisión del IFT no puede ser impugnada por América Móvil, toda vez que el tema seguirá en estudio y no hay un dictamen que pueda ser contravenido. La próxima decisión del regulador podría venir más adelante, cuando el organismo tenga un nuevo presidente y se hayan integrado las dos nuevas consejeras cuyos puestos hoy están vacantes.

Romero Deschamps, de vuelta a Pemex. La elección del nuevo secretario general del sindicato petrolero está prácticamente resuelta, a menos de que el presidente López Obrador, o bien la secretaria del Trabajo, **Luisa María Alcalde**, den un golpe sobre la mesa. Todo indica que será **Ricardo Aldana**, quien sigue siendo uno de los más cercanos al antiguo cacique, **Carlos Romero Deschamps**, a quien sorpresivamente se le han frenado todas las investigaciones por su enriquecimiento ilícito. El proceso para captar la votación se concretará este próximo lunes. ●

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

El presidente Andrés Manuel López Obrador ha estado al tanto del tema y lo ha platicado con el ingeniero Carlos Slim Helú



DESBALANCE

¿Irán a Davos los funcionarios mexicanos?

:::: El Foro Económico Mundial (WEF, por sus siglas en inglés) organiza cada enero la reunión anual del organismo en Davos, Suiza, aunque en 2022 se aplazó su realización hasta mayo, del 22



Victoria Rodríguez

al 26, para asegurarse que se lleve a cabo de manera presencial. Este sería el primer evento global del WEF en versión cara a cara desde que inició la pandemia de Covid-19, y debido a ello ya se enviaron las invitaciones a funcionarios, empresarios y líderes de opinión. Nos

dicen que entre los convocados del gobierno mexicano figuran los secretarios de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**; de Economía, **Tatiana Clouthier**; de Relaciones Exteriores, **Marcelo Ebrard**, así como la gobernadora del Banco de México, **Victoria Rodríguez Ceja**. Habrá que ver quiénes de ellos asisten, pues en la autollamada Cuarta Transformación no son muy bien vistos los viajes al extranjero, ni este tipo de foros.

Amor por las apps financieras

:::: Si bien el uso del efectivo sigue reinando en México, los medios de pago digitales se abren paso a través de transacciones a través de dispositivos móviles. Nos reportan que en cuatro años la descarga de aplicaciones financieras aumentó 250% en el país, lo que significó el mayor crecimiento en todo el mundo, y le siguen en orden de importancia naciones como Indonesia, Argentina y Brasil. De acuerdo con el estudio State of Mobile 2022, las aplicaciones con más usuarios en México son Mercado Pago, el brazo financiero de Mercado libre; seguida de BBVA Móvil, CFE Contigo, BanCoppel Express y Stori. Nos explican que las descargas de estas apps financieras crecieron gracias a la alta penetración de internet y del uso de teléfono móvil, y en 2021 se contabilizaron más de 190 millones de instalaciones.

Se sube a la economía circular

:::: Nos dicen que Cemex adquirió a Broquers Ambiental, firma dedicada a la separación y tratamiento de residuos sólidos urbanos generados en Querétaro, como parte de una apuesta a la economía circular, al integrar la incineración de residuos sólidos a la cadena de fabricación de cemento. En 2021 la empresa presidida por **Ricardo Naya** aprovechó la energía de más de 500 mil toneladas de residuos para alimentar sus hornos en México, con lo que evi-



Ricardo Naya

tó la emisión de más de 730 mil toneladas de CO2. Al utilizar residuos sólidos se reducen las emisiones de contaminantes a la atmósfera, pues se sustituyen combustibles fósiles, uno de los mayores contribuyentes al calentamiento global. Broquers es una de las primeras plantas de reciclaje de residuos sólidos en México y se rige según estándares europeos.



AT&T se mantiene como el mejor jugador que puede tener una cancha dispareja, no sólo porque ha seguido remontando el número de usuarios suscritos (alcanzó los 20 millones de suscriptores), lo que representa 16% del mercado al cierre de 2021, sino porque este año alcanzó plena rentabilidad en México con Ebitda de 95 millones de dólares y ha comenzado a desplegar la red 5G.

AT&T se mantiene en México, no busca desinvertir (11 mil millones de dólares), pero sí subraya que "2021 fue el 1er año de plena rentabilidad, a pesar de prácticas monopólicas e insuficiente verificación regulatoria, ganamos en el mercado".

Con esto último en mente, le comento que el IFT seguramente tendrá un nuevo comisionado presidente, antes de que concluya febrero y ocurra el relevo de **Adolfo Cuevas**.

El designado no provendrá de la segunda terna que está pendiente de revisión/rechazo en el Senado, sino de la tercera vía que abre la ley para el procedimiento de selección.

Por lo tanto, el siguiente titular será designado por el presidente **López Obrador** y quien empuje una solución definitiva al tema del video de Telmex.

Ayer le comenté también que no consideraba probable que se otorgara la concesión de televisión restringida a Claro TV. Pero el Pleno no la autorizó, no la negó y la postergó.

Esta decisión abre una avenida nueva: el litigio por parte de América Móvil, dueña de Claro TV, para facilitar una revisión de la temporalidad de las medidas impuestas al preponderante en telecomunicaciones, atendiendo a indicadores actualizados en materia de competencia en el sector.

De hecho, los tres votos en contra que tuvo el proyecto que subió al pleno la Unidad de Concesiones y Servicios (el documento proponía negar la concesión por el efecto de concentración que en seis años podría tener Telmex con Claro TV en el mercado de televisión restringida) no fueron por la negativa, sino que la rechazaron por desactualizada, contradictoria y deficiente, así como por incluir dictámenes de un año de antigüedad.

Arturo Robles, Sóstenes Díaz y Ramiro Camacho, éstos dos últimos comisionados nombrados en el actual sexenio, fueron los que votaron en contra de la ponencia, y **Adolfo Cuevas** y **Javier Juárez**, en favor.

El pleno no alcanzó los 4 votos que requiere un asunto como éste para resolver y el voto dividido obliga a que la Unidad de Eslava tenga una ponencia para sustentar la negativa. ¡Un año más... tal vez! Así, tejieron la salomónica ni niegan ni autorizan, no hay mayoría para aprobar el acto y en la preparación del nuevo proyecto, pueden tomarse otro año.

¿Por qué podría ampararse América Móvil o Claro? La notificación de que no hay respuesta a la petición de concesión abre paso a que América Móvil o Claro TV puedan lograr una definición clara sobre la temporalidad de las medidas de preponderancia. Se espera que el asunto llegue a la Corte antes de que concluya 2022.



DE FONDOS A FONDO

#GEI... El Global Equity Index de Bloomberg, que mide el valor de la transparencia en las prácticas y políticas relacionadas con el género en las empresas que cotizan en bolsa en todo el mundo, aumentando la amplitud y la profundidad de los datos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) disponibles para los inversionistas, incorporó a 10 corporativos mexicanos entre los 418 empresas del GEI.

Estas son: Banorte, Chedraui, Coca-Cola-FEMSA, FEMSA, Grupo Aeroportuario del Pacífico, Grupo Aeroportuario del Centro Norte, Regional, Qualitas Controladora, Vesta y Walmart de México.

Aplauso para las diez, porque entrar en el GEI no es poca cosa. Como dice **Peter T. Grauer**, chairman de Bloomberg: "El Índice de Igualdad de Género de Bloomberg reconoce a las empresas que están manteniendo un fuerte enfoque en proporcionar un entorno de trabajo inclusivo, que apoya las necesidades cambiantes de los empleados y conserva las fortalezas competitivas obtenidas a través de la diversidad de género, que es cada vez más crítica en este entorno empresarial desafiante".



CCE: sólo se ha registrado Cervantes

El expresidente de la Concamin, **Francisco Cervantes**, se registró ayer a medio día como candidato para presidir el Consejo Coordinador Empresarial, en sustitución de **Carlos Salazar**, y es, hasta el momento, el único candidato, porque **Bosco de la Vega**, expresidente del Consejo Nacional Agropecuario, aún no se registra y tomará hasta el fin de semana la decisión de hacerlo o retirarse de la contienda.

Aunque el CCE modificó sus estatutos para permitir el ingreso de la Amafore y Caintra Nuevo León como nuevos socios, la elección del presidente la siguen decidiendo los siete organismos que tienen voto: AMIS, ABM, Concamin, Concanaco, Coparmex, CNA y CMN.

Si ya de por sí es un mecanismo poco democrático, el voto de mayor peso es del Consejo Mexicano de Negocios, que preside **Antonio del Valle**, que, al parecer, ya dio su apoyo a **Cervantes** porque prefieren a un dirigente más conciliador que uno más aguerrido, como **De la Vega**.

El lunes vence el plazo para el registro de candidatos y, a más tardar el 20 de febrero, se dará a conocer al ganador o antes si hubiera sólo un candidato.



IFT NO AUTORIZÓ TELEVISIÓN A AMX

Aunque el Pleno del IFT, que preside **Adolfo Cuevas**, pospuso la decisión, no le autorizó a América Móvil dar el servicio de televisión restringida a través de Claro TV. En su título de concesión, Telmex tiene prohibido dar servicios de televisión y es una empresa preponderante en el sector de telecomunicaciones.

Se evitará así un conflicto adicional con Estados Unidos en el marco del T-MEC.



LAS REGLAS DE AMLO PARA VENDER BANAMEX

De las cinco recomendaciones del presidente **López Obrador** para la venta de Banamex destaca, por un lado, que ningún empresario o empresa que tenga adeudos fiscales será autorizado por el gobierno mexicano. Una decisión acertada porque, efectivamente, no se puede permitir que una empresa con adeudos fiscales pueda quedarse con Banamex.

Pidió también solvencia económica de los compradores y que paguen impuestos en la operación, las que también son medidas acertadas. Lo que preocupó al mercado es que, por un lado, insistió en que Banamex se quede en manos de inversionistas mexicanos, porque hay grupos extranjeros —dijo, sin mencionar nombres— que no se portan bien y no reinvierten sus utilidades en México.

El secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, y la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, deberían explicarle a **López Obrador** que prohibir o vetar la participación de inversionistas extranjeros representaría una violación al T-MEC y otros tratados internacionales que garantizan trato igualitario a extranjeros.



BBVA: PIB CRECERÁ 2.2% ESTE AÑO

Entre los múltiples análisis que han ajustado sus expectativas a la baja, está BBVA, que disminuyó su pronóstico de alza del PIB en este año a 2.2% frente al 3.2% de la encuesta anterior, y para 2021 la reduce de 6% a 5.3 por ciento. Los factores adversos están en la debilidad del consumo interno en el 4T de 2021, la prolongación de cuellos de botella que frenan la manufactura por ómicron, presiones inflacionarias y una política monetaria más restrictiva. Anticipa que la inflación subyacente seguirá su tendencia alcista y la inflación general bajará, pero cerrará arriba de 4% en 2022.

El lunes vence el plazo para el registro de candidatos y, a más tardar el 20 de febrero, se dará al ganador.



Banorte encabeza

Desde el gobierno federal, durante los últimos dos días, se han dado lo que podrían ser espaldarazos a la intención de Banorte de adquirir el control del negocio de menudeo de lo que hoy es Citibanamex.

El Presidente nuevamente planteó que conducirán el proceso, se trata de una autorización gubernamental, y expresó que le gustaría que fuera un banco mexicano el ganador de la licitación; que no sólo estuviera al corriente de sus impuestos, sino que pagara los correctos que se generen por la transacción y que el patrimonio cultural quede a favor de México.

Un día antes, la jefa del Servicio de Administración Tributaria, **Raquel Buenrostro**, dijo que acompañarán el proceso, no sólo para garantizar que los participantes estén al corriente de sus contribuciones, sino que, además, se cumpla con éstas durante la venta. Distinguió que, ahora sí, las auditorías se realizan y que se pagarían los impuestos.

Buenrostro fue muy clara al establecer que deberán esperar para ver cuál es la forma definitiva del proceso, puesto que se debe tener cuidado con cuestiones de concentración, lo que llevaría a que, quizá, el negocio fuera seccionado para su venta.

REMATE CONCENTRACIÓN

Cuando se suman estos puntos, resulta que, como lo dijo el *Padre del Análisis Superior*, la institución mexicana que está en mejor posición para adquirir el negocio de banca de menudeo de Citibanamex es Banorte, que encabeza **Carlos Hank González**, pues cumple básicamente con todos los deseos de la autoridad: es un banco controlado por accionistas mexicanos y está al corriente de sus contribuciones fiscales.

Así, como ya lo mencionó en su momento el PAS, la duda podría estar en la concentración de mercado, la que la jefa del SAT planteó en su conferencia a los medios. Aquí, justamente, es donde podrían concentrarse los problemas.

El PAS, que jamás expresa opiniones sin fundamentos, está en posición de informarle que quizá en el único segmento que podría haber concentración es en el negocio de la afore, que de por sí se hará pequeño ante las rebajas de las comisiones.

En los demás segmentos de mercado se alcanzaría la paridad con BBVA México, encabezado por **Eduardo Osuna**, lo que permitiría una competencia sustancialmente más fuerte en favor de los consumidores.

REMATE ARGUMENTADO

En un estilo bravucón y pedante, el director de la CFE, **Manuel Bartlett**, dijo que los opositores a la contrarreforma eléctrica “no tienen nada” y los acusó de mentirosos (en ese momento se mordió la lengua), como una manera de trivializar e ignorar a quienes tienen otra visión del mundo. El funcionario público desprecia opiniones perfectamente fundamentadas, como la que expresó **Vicente Yáñez**, presidente de la ANTAD, en cuanto al impacto negativo que tendría en ese sector si se aprueba lo planteado por el gobierno en su iniciativa... Debería poner atención. Y mejor haría en suprimir sus actitudes fanfarronas y poner mucha atención a las palabras que, finalmente, dirá ante el Congreso de la Unión el presidente del Consejo Coordinador Empresarial, **Carlos Salazar**. Sería bueno que también **Ignacio Mier** dejara de hacer política paupérrima, como decir que el líder empresarial los plantó, y que se concentrara en garantizar que dentro del parlamento abierto se presentaran no sólo todas las voces, sino que éstas fueran atendidas.

REMATE PRORROGADO

Lo deseable sería que al Presidente de la República propusiera los nombres de los comisionados del Instituto Federal de Telecomunicaciones y que fueran ratificados por el Congreso de la Unión. Sin embargo, todo parece indicar que llegará marzo y que se tendrá que tomar otro interinato que, por estatutos, correspondería a **Javier Juárez**. Mucho más allá de las dotes que tendría **Juárez** como comisionado presidente, las cuales son innegables, sería muchísimo más sano que hubiera nombramientos que regresaran a la normalidad al IFT, para que pudiera, de manera óptima, seguir cumpliendo su trabajo.

REMATE COINCIDENTE

Hay cosas sobre las que se desea que sean simples coincidencias y no actos dirigidos, pero algunas veces no hay ni para dónde voltear. A pesar de que las áreas sustantivas del IFT recomendaron, de manera fundamentada, que se le otorgara a Claro Video la concesión para dar servicio de televisión, la unidad de servicios y concesiones del IFT, en votación dividida, pidió que se volviera a hacer el proyecto para determinar si da autorización a América Móvil para dar el servicio de televisión de paga. No negó o dio permiso, sólo pidió un nuevo proyecto. En este contexto llama la atención que el titular de esa unidad es **Rafael Eslava**, esposo de **Ana de Saracho**, directora de Regulación de Movistar, compañía que hoy es un operador móvil virtual de AT&T. ¿No le parece mucha coincidencia?



1234 EL CONTADOR

1. Este jueves será un día importante para Aeroméxico, que dirige **Andrés Conesa**, pues se celebrará la audiencia ante la Corte de Nueva York para que se considere la confirmación de su Plan de Reestructura. Apenas hace unos días, el 21 de enero, las ocho clases de acreedores facultados para votar aceptaron el plan, con 88% del monto de créditos a favor. Los involucrados aseguran que, si todo marcha bien, la aerolínea podría emerger del Capítulo 11 de la Ley de Quiebras, al que se sometió en junio de 2020, durante febrero. Enero ha sido complicado para la empresa en términos de operaciones debido a cancelaciones de vuelos por tripulaciones que han sido afectadas con covid-19.

2. Lo que sigue avanzando este año es la construcción de la refinería Olmeca, en Tabasco. Esta semana, la secretaria de Energía, que dirige **Rocío Nahle**, recibió en el puerto de Dos Bocas equipos que fueron ensamblados en Turquía. La entrega estuvo a cargo de la empresa Cimtas Grup, que está cumpliendo con los tiempos que le fueron establecidos, pues ha tenido el encargo de construir 12 columnas de proceso para el complejo refinador. El gobierno federal mantiene la

meta de terminar la refinería en tres años, por lo que deberá estar lista en julio de 2023, lo que permitirá incorporar una capacidad para procesar 340 mil barriles de crudo al día.

3. Las startups mexicanas con soluciones para impulsar la economía circular, alternativas al plástico virgen en los empaques y opciones que ayuden a reducir la huella ambiental durante el uso de productos, están cordialmente invitadas por P&G, que encabeza **Juan Carlos Trujillo**, para formar parte de su reto El Futuro de la Sustentabilidad en América Latina. A través de ese proyecto, la compañía pretende atraer a startups que le ayuden a generar un impacto ambiental positivo en las áreas mencionadas. A escala global, las empresas están cada vez más preocupadas por el impacto de sus operaciones en el ecosistema y los consumidores son más exigentes en ello.

4. BBVA México, encabezado por **Eduardo Osuna**, incrementará entre 15 y 20% la inversión por siete mil millones de pesos ejercida en 2021, ante las oportunidades que existen en el país. La apuesta principal del banco son los pro-

ductos digitales, dado el crecimiento exponencial que han registrado con la pandemia, así como la ciberseguridad. BBVA México reportó, de enero a septiembre, un total de mil 700 millones de operaciones financieras, de las cuales 53% fueron realizadas a través de canales móviles y web. Con ello, BBVA México sumó, en septiembre de este año, 14.6 millones de clientes digitales y logró que 69% de sus ventas totales fueran por canales digitales.

5. **Francisco Cervantes Díaz**, ex-presidente de la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin), se registró formalmente para contender por la presidencia de la máxima cúpula privada, el Consejo Coordinador Empresarial (CCE). Ésta sería la segunda ocasión en que **Cervantes** levanta la mano para dirigir a los empresarios; si bien en la primera ocasión no contó con el voto de todos los organismos que integran el CCE, espera y confía en que éste sea su año y logre la anhelada dirigencia. La mayor carta de presentación es su cercanía y empatía que ganó con el jefe del Ejecutivo. Además, durante su gestión en la Concamin, impulsó llevar inversiones al sureste del país.



Banamex pagará ISR por utilidades: SAT; se apunta HSBC; Banorte no va solo

La jefa del SAT, **Raquel Buenrostro**, es clara en sus conceptos, en particular con Banamex. En 2001, cuando Banamex fue vendido a Citigroup, la operación se hizo a través de bolsa y pudieron eludir el pago de impuestos. Eso se acabó, **Buenrostro** detalla que, en cualquier tipo de operación, ellos harán corridas con supuestos para determinar las ganancias, las utilidades y, en base a ello, cobrar el Impuesto Sobre la Renta.

La venta de Banamex va a generar el pago de un ISR sobre utilidad del banco. Este ISR sobre utilidades va a ser cobrado por el SAT.

Para **Buenrostro**, el análisis del SAT puede ayudar a Citigroup a vender Citibanamex, pues podrán hacer escenarios de la posible venta, si se licita el paquete completo o por temas de competencia o como sea. Será un aval de garantía para el vendedor y comprador el conocer el pago del impuesto.

Pero de ninguna manera se salvarán de pagar el Impuesto Sobre la Renta.

Además, por si había algún mal pensado, **Buenrostro** recuerda que la ley cambió y ya no se puede eludir el pago de impuestos al vender a través de la bolsa.



HSBC: NOS INTERESA EL TAMAÑO

Y hablando de Banamex, quien se apuntó para evaluar la posible compra fue nada menos que HSBC.

Jorge Arce, recién nombrado también presidente de HSBC México (ya era director del grupo financiero), aprovechó el lanzamiento de un producto financie-

del banco.

ro para decir que ellos sí analizan la compra de Banamex.

Hace todo el sentido del mundo si pensamos que HSBC es el banco más grande del mundo occidental.

En México estamos hablando del quinto banco del sistema (HSBC) que podría ir por el tercer banco del sistema (Banamex).

Por temas de competencia no habría problemas casi en ninguna área. Hoy, BBVA se ha despegado de los demás, es muy grande.

Para HSBC, con sede en Londres y Asia, el tener mayor presencia en una economía abierta como la mexicana tiene todo el sentido del mundo, máxime al ser un banco tan global.

En México tiene presencia desde hace dos décadas. Ha crecido orgánicamente, ha estado bien administrado. Pero, por su tamaño mundial, se sentiría más a gusto comprando otro banco y, así, ser el número 1 o 2 del sector financiero mexicano.

Señoras y señores, Banorte ya no va solo en la evaluación para comprar Banamex. También HSBC quiere ver, hacer números, evaluar la posible adquisición. Y; desde luego, esto es miel para los oídos de Citigroup. En tanto, en Banamex, dirigido por **Manuel Romo**, siguen operando de manera normal, buscando dejar un buen banco para quien lo vaya a comprar.



CARTA PORTE, VA PORQUE VA

En cuanto a la Carta Porte, no se hagan bolas. Va porque va. Los transportistas han visto problemas operativos para llenarla, sobre todo para pedir el CDFI del cliente. Pero el SAT no da marcha atrás. Incluso, en el SAT comentan que contra quienes van es con los transportistas de hidrocarburos, que suelen hacer contrabando y registran una pipa cuando, en realidad, son 40 o 50 las que se trasladan. Habrá pago de ISR e IVA y, desde luego, control en quién transporta qué en México.

La venta de Banamex va a generar el pago de un ISR sobre utilidad



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local se publicará la balanza comercial de diciembre; en Estados Unidos destaca la información de órdenes de bienes duraderos y el PIB preliminar del cuarto trimestre de 2021.

MÉXICO: A las 6:00 horas el INEGI reportará la balanza comercial de mercancías a diciembre del 2021; el consenso de analistas de BLOOMBERG espera que el déficit comercial alcance mil 743 millones de dólares.

ESTADOS UNIDOS: A las 7:30 horas, se conocerán las órdenes de bienes duraderos subyacente de diciembre.

A la misma hora, la Oficina de Análisis Económico publicará los datos del PIB al cuarto trimestre del 2021; analistas de BLOOMBERG estiman que pueda crecer 5.5 por ciento a cifra anualizada.

Al mismo tiempo, el Departamento del Trabajo reportará las cifras de las nuevas peticiones de subsidio de desempleo, que se estiman en 260 mil solicitudes.

—Rafael Mejía



¿Tienen algo hecho de oro?

Todo está a punto de ocurrir y el oro cobra relevancia, de nuevo. El esperado final de la pandemia; la posible guerra en Europa; el cambio de legisladores en Estados Unidos y en ese mismo país... el posible final de los "dólares baratos".

Esto último es quizá lo más intrincado. La Reserva Federal prepara el ascenso en sus tasas de referencia. Cuando ocurra, los bancos pagarán más a quien ahorre en ese país, por lo que muchos podrían comprar dólares para aprovechar el beneficio.

¿Qué pasa cuando muchos quieren la misma cosa? Sube de precio.

El idilio que los economistas

mantienen con los eufemismos, provocó que la casa que imprime los dólares en el mundo explicara su situación así, ayer:

"Al evaluar la postura apropiada de la política monetaria, el Comité continuará monitoreando las implicaciones de la información que recibe en torno al panorama económico. El Comité estaría preparado para ajustar la postura de la política monetaria según corresponda si surgen riesgos que podrían impedir el logro de (sus) objetivos".

Uno de sus principales objetivos es impedir que se le dispare la inflación. Ésta se eleva cuando es barato comprar cosas. Acá en México lo entendemos

muy fácil con una frase: "meses sin intereses".

En el país vecino llevan desde 2009 con una política de "meses (casi) sin intereses", pero en todo, debido a que la Reserva Federal ha mantenido bajas sus tasas para levantar la economía desde el lejano año en que reventó la Gran Recesión iniciada por Lehman Brothers.

Sumen a eso que el Gobierno estadounidense repartió toneladas de dólares a domicilio durante la pandemia, y lo que tienen es a más de 300 millones de personas con tarjetas de crédito y dinero subiendo el precio de todo lo que compran ellos... y ustedes.

La Reserva Federal analizará el ritmo de la pandemia, la creación de empleos y la situación financiera internacional, ya dijo. Su presidente añadió que a ojo de buen cubero, sí hay margen para elevar las tasas pronto.

Eso puede detener las compras de muchos y motivar que otros guarden dinero. Bien por ellos.

En lo que se deciden allá, acá las olas ya provocaron que el dólar subiera 32 centavos en un mes; ayer coqueteaba con los 21 pesos.

Pero eso es solo uno de los factores que pueden mover el escenario de 2022, que para no apagar el drama, ahora plantea hasta escenarios bélicos de gran dimensión.

Ayer, mientras Ucrania esperaba que los alemanes llegaran con un embarque de armas que asusten a los amenazantes rusos, los germanos enviaron mensajes acerca de su interés por apoyar el crecimiento de producción e importaciones de

hidrógeno ucraniano.

Al parecer, los alemanes no quieren problemas con la gente que les surte hoy el gas, y su reacción solo alcanzó para sacar un pañuelo y simular una bofetada que diera la idea de que en el futuro no necesitarán los hidrocarburos que les provee la hueste de Vladimir Putin.

En otro frente, el presidente de Estados Unidos, Joe Biden, parece encarar una creciente ola de animadversión, con culpa o sin ella, lo que complica el escenario del vecino, previo a elecciones.

Aquí en tierras de un Palacio Nacional cuyos ocupantes entienden poco de economía y menos de mundo, los mexicanos deben, de nuevo, decidir a qué santo le rezan.

¿Qué hace la gente cuando la incertidumbre reina? Goldman Sachs salió a decir que ante la situación, el oro puede subir de precio. No lo expresó así, pero es lo que quiso decir.

En 12 meses podría estar en 2 mil 150 dólares por onza, lo que de cumplirse, implicaría un ascenso de 18 por ciento para este metal, respecto al nivel de este miércoles.

El año pasado el oro redujo su precio, expuso el banco, porque la ola de crecimiento económico motivó que el dinero se fuera de compras, tanto de cosas, como de acciones de empresas. Ahora es distinto.

Ojo, es el mismo banco que advirtió hace poco que el oro compete con “criptomonedas” como el Bitcoin como guarida ante las crisis. Ustedes deciden.

“El año pasado el oro redujo su precio, expuso el banco, porque la ola de crecimiento económico motivó que el dinero se fuera de compras.”



Ternium produce sus primeras mil toneladas de acero laminado en Pesquería

El laminador en caliente de la nueva planta de Pesquería de Ternium, que presiden Máximo Vedoya como CEO Global y **César Jiménez** como CEO en México, ya produjo las primeras mil toneladas de acero laminado, que es un insumo básico para las industrias automotriz y de enseres domésticos.

El laminador, el más moderno de América Latina, tiene una longitud de casi un kilómetro y una capacidad productiva de 4.4 millones de toneladas de acero al año y puede producir lámina en espesores tan delgados como de 1.2 milímetros y tan gruesos como de 25.4 y desde 900 hasta mil 950 milímetros de ancho.

Nos cuentan que la compañía invirtió 2 mil 520 millones de dólares para las fases 1 y 2 del Centro Industrial Ternium, que integra la planta del laminador en caliente y las líneas de galvanizado y pintado, que arrancaron operaciones en 2019. Ternium se ha convertido en uno de los más importantes inversionistas en Nuevo León y, sin duda, en Pesquería, donde tam-

bién ha invertido en la escuela técnica **Roberto Rocca** para preparar a jóvenes en mecatrónica y electromecánica. Contar con este abastecimiento de acero será fundamental para que la industria mexicana aproveche la recuperación de la economía mexicana y las oportunidades del T-MEC.

Rappi se concentrará en entregas Turbo

Rappi, que tiene como cofundador y CEO a **Simón Borrero**, tiene la mira puesta en el 2022 para seguir apostando por entregas en menos de 10 minutos, esto principalmente apoyado en la expansión de sus *dark stores*.

Fue durante el 2021 que lanzaron su oferta de Rappi Turbo, con la promesa de entrega de 10 minutos; actualmente el tiempo promedio es de 8.3 minutos.

La estrategia ha sido contar con los puntos más cercanos de entrega a los consumidores; a principios del año pasado Rappi contaba con apenas siete *dark*

stores y para el cierre del 2021 ya contaba con 297 puntos, y para iniciar este 2022 ya superan las 300 *dark stores*.

“Comenzamos el 2021 con siete *dark stores*, y terminamos con 297, ya tenemos ahorita poco más de las 300 y esta forma de escalar rápido lo logramos hacer para darle calidad al consumidor”, dijo Borrero en el marco del Rappi Day.

La oferta de Rappi Turbo cautiva cada vez a más consumidores en México y Latinoamérica, con un crecimiento mensual arriba del 20 por ciento.

El directivo relató que en el 2021 a lo largo de 2 mil 50 ciudades en Latinoamérica se sumaron 63 millones de personas, que hicieron más de 208 millones de pedidos anuales.

Inmunotec crece

Una de las industrias que ha mostrado mayor dinamismo y fortaleza durante la ~~pandemia es~~ la de los suplementos alimenticios. De acuerdo con Data Market Forecast, se calcula que estos

productos podrían alcanzar un valor de 35.4 billones de dólares en 2023 en América Latina y en México, la Asociación Nacional de la Industria de Suplementos Alimenticios (Anaisa) registra un valor de 841.4 millones de dólares en 2020, con crecimientos casi del 10 por ciento.

Dentro de esta industria, hay que seguir la pista de empresas emblemáticas, como Immunotec, que comanda **Mauricio Domenzain**, que se concibe como un proyecto de bienestar que ofrece oportunidades de negocio para más de 24 mil personas dedicadas a la venta directa. Immunotec tiene detrás de su negocio 45 años de investigación

científica, lo que le ha permitido establecer presencia en 12 países, incluidas localidades de Norteamérica como Houston, Montreal y la Ciudad de México. Seguiremos atentos.

BlackRock y la UP impulsan la educación Financiera

Nos contaron que BlackRock y la Universidad Panamericana (UP) van a dar el banderazo de salida a una serie de Master Classes sobre Manejo de Activos para los estudiantes de dicha casa de estudios. En el evento inaugural estarán presentes **Sergio Méndez**, director general de

BlackRock México; Álvaro Vertiz, director de Operaciones y Estrategia en BlackRock México; Santiago García, rector de la UP campus México, y Leonor Quintanal, directora de Business & Management.

Estas clases tendrán lugar todos los jueves a lo largo de un semestre de la carrera Business Management, cuya matrícula fue desarrollada junto con el IPADE Business School. En ellas se contará con la participación de expertos internacionales de alto nivel y se tocarán temas como renta fija y variable, ETF's, métodos para realizar inversiones y manejar riesgos, entre otros.



¿Problemas de flujo por la inflación? Ajusta los gastos

Lo que acontece a un buen número de familias es que el ingreso quedó igual y están sufriendo el incremento de los precios, viendo restringido su flujo de efectivo. De no hacerse una compensación, puede traducirse en un mediano plazo a un exceso de endeudamiento y un eventual quebranto.

Si ya exploraste aumentar las percepciones y es imposible por el momento, el único camino es bajar la salida de dinero y compensar la inflación, veamos algunas maneras rápidas de llevarlo a cabo.

- 1.- ¿Por dónde empezar la reducción de los gastos? En principio, identificando los desperdicios. Elimina servicios y cosas que en realidad no requieres como, por ejemplo, los seguros cobrados en automático a través de tarjetas o celular; las suscripciones a las aplicaciones que dejaste de abrir; utilizar menos energía, etc.
- 2.- Bájale a los “pequeños lujos” que se convierten en un boquete con el paso del tiempo, como salir a restaurantes caros o vacaciones de gran turismo. Sigue divirtiéndote, buscando opciones baratas. Con este mismo criterio es posible ajustar la cuenta de víveres, de ropa o la renta, cambiándote de vivienda.
- 3.- Si tienes compromisos fuertes de deuda, podrías intentar renegociar con los bancos menores

pagos, a costa de mayor tiempo de vida del crédito y cuando la situación mejore busca adelantar mensualidades.

Revisa si algún otro banco está dispuesto a tomar tu deuda de tarjetas, con tal de diferirlo a meses sin intereses o cuotas más cómodas.

4.- La tecnología, nos ha conducido a subcontratar servicios y puedes utilizar el concepto de “hazlo tu mism@” para rescatar flujo de dinero. No significa que seas plomero; sin embargo, si hacer el aseo, lavar la ropa o preparar la comida.

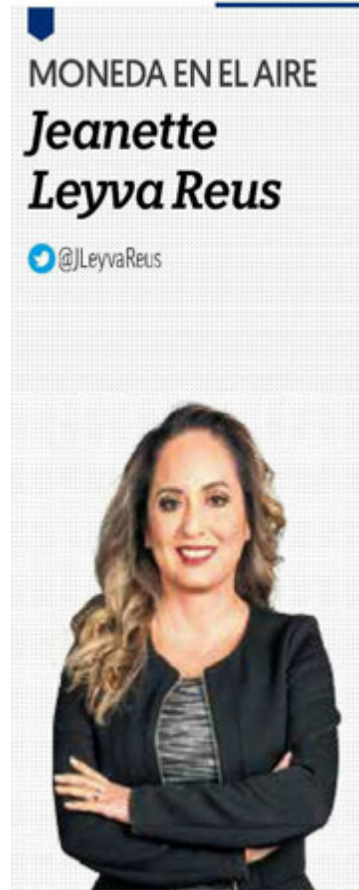
Nos hemos acostumbrado a solicitar muchos servicios con un click en el celular, pero ante la urgencia es necesario hacer un esfuerzo por alcanzar la solvencia.

5.- Aunque no debe ser lo primero, pues bajas la cobertura, revisa tu seguro de gastos médicos y tal vez ahí puedas reducir la prima, con un deducible y coaseguro mayor o aceptando un menor nivel de hospitales. Solo piénsalo dos veces, porque luego se complica subirlo y, en caso de un evento, te afecta en tus finanzas.

Una sola cosa no te sacará del problema de flujo, sino que si sumas acciones aportarán la cantidad suficiente para compensar la inflación e incluso ahorrar.

¿Qué otra manera se te ocurre para abatir la salida de dinero? Coméntame en Instagram:

@atovar.castro



Amenazan sin control a deudores y sus contactos

Los casos de las aplicaciones que prestan dinero no solo a intereses irreales, sino que además sustraen la información de contactos para acosar a sus clientes que se retrasan en el pago, o empresas fraudulentas que piden dinero al cliente para “darles el crédito” y una vez depositado se desaparecen, de empresas innovadoras que dan un crédito “corroborando” redes sociales sin control alguno afectando el historial crediticio de personas que nunca fueron sus clientes, de robo de cuentas de

Whatsapp para pedir dinero que es depositado a cuentas del sistema financiero, tienen el común denominador de estar fuera de control y del radar de las autoridades.

Como les contaba el martes, estos casos no solo van en aumento, sino que cada vez más personas a todos los niveles socioeconómicos y edades son afectadas, ya sea defraudados, acosados o que sus datos hayan sido robados para pedir créditos a su nombre con lo que les afectan su historial crediticio; si bien algunos de los afecta-

dos reconocen que algunas de estas empresas o apps no son violentas para cobrar, esas son las excepciones. Las demás debido que al bajar la aplicación o el formulario piden accesos a permisos del teléfono como cámara, contactos, localización, mensajes, tienen con ello prácticamente toda la información que requieren para que en caso de no pagar el crédito –si es que lo hubo–, iniciar el acoso para recuperar el dinero prestado, o inician extorsiones si encuentran fotos comprometedoras en el dispositivo.

Algunas de estas empresas o aplicaciones enlistadas por el Consejo Ciudadano o encontradas en los buscadores de Google, sí dan el crédito con montos pequeños, máximo de mil 500 pesos, pero con la condicionante de pagar en una semana; por un crédito de 950 pesos nos dice un afectado, en 6 días se debe pagar mil 400 pesos, de no hacerlo es cuando inicia el acoso, amenazas y violencia por mensajes y teléfono; al día siguiente pasan a la lista de contactos que le dieron acceso y a enviarles a todos sus conocidos que es un deudor, incluidas sus fotos ya hechas memes exhibiendo la deuda y donde les dice que le ayuden a pagar.

Más allá de las alertas de Condusef, de la labor que hace la Policía Cibernética para rastrear esas aplicaciones y frenarlas, incluso la Guardia Nacional ya recibe el reporte por su apli-

cación, donde otorgan folio y confirmación, pero la denuncia debe ser completada, lo que muchas veces ya no ocurre.

Las autoridades supervisoras como la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Unidad de Inteligencia Financiera (ahora al frente el político Pablo Gómez), reciben los reportes de operaciones inusuales, relevantes o preocupantes de muchas de las cuentas bancarias que reciben miles o millones de pesos en cuestión de un par de días, pero de aquí a que son procesadas, las cuentas denunciadas ya están en ceros y están siendo ya utilizados otros bancos para recibir el dinero mal habido.

Hace falta un trabajo más coordinado entre autoridades, bancos y algo importante, creerles a los clientes cuando denuncian que de determinada cuenta están siendo extorsionados o siendo ocupadas para

recibir dinero fraudulento, como hoy sucede mucho con el secuestro de las cuentas de Whatsapp, donde los delincuentes utilizan bancos de todo tipo para recibir el depósito a nombre del titular de la cuenta.

También hace falta –como bien dice un afectado–, que buscadores, como Google, o en las tiendas de Ios Android que se marquen las aplicaciones o páginas como fraudulentas o que sepan que el negocio que hacen terminan en extorsión y amenazas, hay mucho que hacer en esta área en especial. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



AMLO: presidente, queremos que haya estabilidad



A pesar de los malos resultados en materia productiva, los principales riesgos de la economía mexicana para este año tienen que ver con la posibilidad de ver **perturbada la estabilidad financiera**.

Le hemos comentado que en medio del estancamiento económico que hemos registrado desde 2019, **la paridad del peso frente al dólar** se ha mantenido relativamente estable.

Desde luego que han existido algunos movimientos amplios. El mayor de todos ellos ocurrió en marzo de 2020, cuando explotó la pandemia a nivel global. Sin embargo, tras algunas semanas de ansiedad, las cosas regresaron a la normalidad.

Las tasas de interés empezaron a subir desde el año pasado, pero lo han hecho con orden y de modo gradual.

La inflación, que se ha disparado a los máximos de dos décadas, ha reflejado lo que pasa a nivel global.

No hemos tenido una cadena de quiebras de instituciones financieras, las que, en términos generales, se encuentran bien capitalizadas y no enfrentan una amenaza mayor.

Ese conjunto de condiciones podría cambiar si se presentan algunas circunstancias en este año.

Una de ellas tiene que ver con lo que ayer informó Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

Con lo dicho, queda claro que **marzo marcará un importante cambio**. En ese mes terminará la inyección de dinero a la economía a través de la compra de activos y también se dará **el primer incremento de las tasas de interés** en este nuevo ciclo.

Hasta ahora **la Reserva Federal ha hecho un buen trabajo** y no ha propiciado movimientos desordenados de los mercados.

Lo anunciado ayer en buena medida ya se había anticipado, lo que propició que las bolsas subieran después de hecho el anuncio y bajaran las cotizaciones del dólar frente a monedas como nuestro peso, por lo menos de modo inmediato, aunque luego las preocupaciones geopolíticas volvieron a encarecer la divisa estadounidense.

El otro factor **de inestabilidad podría detonar en el caso de la reforma eléctrica** propuesta por el presidente López Obrador, si fuera aprobada en los términos que ha sido enviada y esto generara **una ola de desconfianza entre los inversionistas** ante el temor de decisiones que desconocen los contratos establecidos por el gobierno y obligan a una renegociación.

Más allá de los litigios que habrían de presentarse, se podría crear **un estado de ánimo** que condujera a **sacar precipitadamente capitales** del mercado financiero mexicano ante una condición de incertidumbre.

Otro de los riesgos, creo que con baja probabilidad, es que el Banco de México decidiera tomar un rumbo diferente y no aumentar las tasas de interés, considerando que el ciclo de alzas comenzó el año pasado.

Hasta ahora los pronósticos señalan que en EU las tasas podrían aumentar entre 1 y 1.5 por ciento en el año.

Ese es, me parece, también el escenario más probable para México, lo que llevaría la tasa objetivo a un nivel de 6.5 a 7 por ciento al cierre de 2022.

Finalmente, **no hay que quitarles el ojo a los problemas geopolíticos.**

Un conflicto asociado con una posible invasión rusa a Ucrania podría generar un disparo de la aversión al riesgo por parte de los inversionistas, lo que podría generar turbulencias en los mercados.

Hay preocupaciones suficientes para no dormirse en los laureles de la autocomplacencia presidencial.



Debate económico

Bruno Donatello

bdonatello@eleconomista.com.mx

¿Choque de trenes con Estados Unidos?

Desde los Estados Unidos ya llegó la acusación de que la contrarreforma eléctrica del gobierno de la 4T es violatoria del T-MEC, de llevarse adelante, podría ser muy perjudicial para el único gran componente de la demanda agregada de la economía de México, las exportaciones.

¿Puede un gobierno poderoso, como lo es indudablemente el que encabeza el presidente López Obrador, hacer lo que quiera? La respuesta es en la negativa. Ello, en razón de que hay fuerzas poderosas que se encuentran fuera de su dominio y de su subordinación. Es el caso de la contrarreforma para el sector eléctrico y que ha topado con la oposición, ya declarada abiertamente, por parte del gobierno de los Estados Unidos, con el presidente Joe Biden a la cabeza.

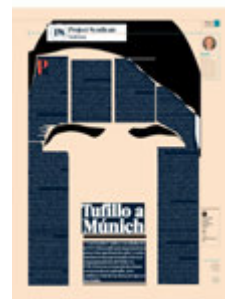
Tengo para mí que la defensa de esa propuesta será muy difícil en el plano diplomático, a causa de la falta de un soporte de carácter técnico que la sustente. Se trata de una propuesta que solo cuenta con un sustento político e ideológico. Político, en cuanto la motivación de dar marcha atrás a una reforma que impulsó el gobierno supuestamente "neoliberal" de Peña Nieto. Y desde el ángulo ideológico, porque se apoya en lo fundamental en la idea, bastante obsoleta, por cierto, de que el Estado es siempre

el bueno absoluto de la película y debe prevalecer, aun en la variante de monopolio, sobre el sector privado en sectores estratégicos como la electricidad.

En contra de la opinión de muchos, pienso que la contrarreforma eléctrica ya empezó a surtir efectos nocivos desde el momento mismo de su enunciado sobre la propensión a invertir por parte de empresas e inversionistas. Sin embargo, no es el único impacto que se ha dejado sentir en ese sentido y sin lugar a duda alguna las tendencias recesivas en la economía mexicana se han acentuado. Incuestionablemente, no son buenas noticias para el nivel de empleo y el bienestar de las grandes mayorías del país.

De manera muy ominosa, desde los Estados Unidos ya llegó la acusación de que la contrarreforma eléctrica del gobierno de la 4T es violatoria del tratado de libre comercio T-MEC. De llevarse adelante, podría ser muy perjudicial para el único gran componente de la demanda agregada de la economía de México que ha mostrado dinamismo en tiempos recientes, que son las exportaciones.

Los expertos sobre el tema también han mencionado, y seguramente no sin fundamento, que un choque de trenes en contra de la administración Biden podría incluso dar lugar a una rebaja de la calificación de la deuda soberana de México. Es decir, de la deuda directa del Gobierno Federal. ¿Será?



PS Project Syndicate
Harold James

Tufillo a Múnich

PRINCETON – La Guerra Fría terminó hace 30 años. Pero desde la crisis financiera de 2007-2008, no sólo ha regresado, sino que ha mutado en una guerra tibia híbrida. Y ahora que Estados Unidos y sus aliados europeos luchan por hacer frente a la amenaza de un ataque ruso a Ucrania, el espectro de una guerra caliente está al acecho.

El apaciguamiento de 1938 de la Alemania nazi se ha convertido en una analogía histórica atractiva, ya que ése fue el momento en que la guerra fría posterior a la Primera Guerra Mundial mutó decisivamente, supuestamente haciendo que un conflicto caliente resultara inevitable.

Múnich siempre estará asociada con ese momento, porque es allí donde Gran Bretaña, Francia e Italia cedieron a Alemania un territorio sustancial en Checoslovaquia sin consultar ni a los checos ni a la Unión Soviética. Este episodio ha sido revisitado en repetidas ocasiones, más recientemente en la brillante película *Munich: The Edge of War* (Múnich en vísperas de una guerra) de Christian Schwochow, basada en el interesante intento del novelista Robert Harris de rehabilitar la reputación del primer ministro británico Neville Chamberlain.

Ahora que la administración Biden ha ofrecido llevar a cabo otra cumbre con el presidente

ruso, Vladimir Putin, luego de semanas de negociaciones fallidas, ¿acaso somos testigos de una repetición de los esfuerzos de Chamberlain en Múnich?

De Múnich surgió un dictado simple: nunca apacigües a los dictadores. Después de 1945, esto muchas veces derivó en consecuencias desastrosas. En 1956, por ejemplo, el primer ministro británico Anthony Eden (que había renunciado como secretario de Asuntos Exteriores en 1938, apenas meses antes de Múnich) se equivocó al tratar al presidente egipcio Gamal Nasser como un nuevo Hitler. Décadas más tarde, los presidentes norteamericanos George H.W. Bush y George W. Bush se equivocaron al aplicar el mismo rótulo a Saddam Hussein. La analogía justificó un error catastrófico que ha alterado profundamente la forma de la política mundial.

No caben dudas de que Putin es un perturbador de la paz que ya ha logrado muchos de sus objetivos. Ha desestabilizado a Ucrania y por lo tanto ha impedido que sirviera como modelo para los opositores a su régimen autoritario. Ha provocado división entre Europa y Estados Unidos, ha arrojado una luz cruda y poco halagadora sobre la incapacidad de Estados Unidos de responder a las iniciativas rusas y, todavía más, ha puesto de manifiesto las divisiones internas dentro de Europa.

En el pasado, la respuesta obvia a las amenazas de Vladimir Putin contra Ucrania serían sanciones económicas y financieras de magnitud impuestas por Estados Unidos y sus aliados de la OTAN, que apuntarían no sólo a Putin y sus secuaces sino también a toda la econo-

mía rusa. Por ejemplo, se les prohibiría a los bancos rusos utilizar el sistema internacional de compensación de pagos SWIFT (sistema internacional de intercambio seguro de información entre bancos).

Pero Rusia ha acrecentado sistemáticamente sus reservas y reducido sus vulnerabilidades financieras, lo que significa que perder acceso al SWIFT no sería tan doloroso en el corto plazo (aunque casi con certeza causaría un gran perjuicio en el largo plazo). Peor aún, utilizar el SWIFT como un arma podría tener implicaciones tanto de largo alcance como inmediatas para Estados Unidos y sus aliados europeos.

Un riesgo obvio es si los acreedores de repente no pueden cobrar. Una cascada de insolvencias podría desatar una crisis financiera y un congelamiento del crédito internacional.

Este escenario no tiene ecos de 1938 sino de 2008, cuando los temores sobre pérdidas por hipotecas de alto riesgo relativamente pequeñas condujeron a una incertidumbre mucho mayor sobre cómo se verían afectadas las instituciones financieras importantes. El resultado fue una venta masiva y un pánico generalizado.

Hoy, la incertidumbre aumenta por nuevos factores, como el ascenso de las monedas digitales y los sistemas de pago y la militarización de la comercialización de energía. ¿Cerrar las importaciones de energía rusa a Europa sería realmente una represalia efectiva? Algunos países europeos principalmen- **Página 4 de 15** considerarán que una sanción de este tipo sería una amenaza mayor para ellos mismos que para

los rusos.

El menú actual de posibles sanciones financieras y económicas a Rusia repite así la lógica de la Guerra Fría de destrucción mutua asegurada (MAD). La capacidad de desplegar instrumentos financieros y monetarios sistemáticamente amenazadores es el equivalente moderno de las ojivas nucleares. (A Chamberlain lo imputaba una lógica similar: a sólo una generación del horror de la Primera Guerra Mundial, estaba

comprometido a impedir una escalada mayor).

¿Cómo se ve hoy el lado ruso de la ecuación MAD? Los estrategas del Kremlin cierta-

mente saben que Rusia tiene muchísimo que perder con un conflicto abierto en Ucrania. Una invasión rusa se toparía con una resistencia ucraniana sustancial, lo que llevaría a una enorme cantidad de bajas y a una mayor desmoralización de la población rusa. Mantener el control sería difícil. Los soldados de las fuerzas ocupantes reprimirían a una población civil que puede hablarles en su propio idioma. Vale la pena recordar que los primeros soldados soviéticos en Praga en 1968 tuvieron que ser retirados, porque comenzaban a empatizar con los checos.

Las opciones son limitadas en todas partes y ambos lados se sienten atrapados. La verdadera lección de Múnich es que hay maneras de lidiar con la psicología política del atrapamiento. Hitler ganó la batalla en Múnich, porque tenía un dominio incomparable sobre Europa del este y central. Pero enseguida se frustró, porque las oportunidades que le ofrecía amenazar con un conflicto habían desaparecido. Como demuestra convincentemente Henry Kissinger

en *Diplomacia*, la irracionalidad de Hitler lo llevó a desperdiciar su ventaja de ir a la guerra en 1939.

Una guerra caliente no es inevitable en un proceso de negociación al estilo Múnich. Si bien es cierto que el agresor una vez más parece estar ganando, mucho sigue estando abierto a la interpretación.

Si el objetivo de Putin es exponer las debilidades de Occidente, puede adjudicarse una victoria inmediata. Pero visto desde otra perspectiva, la paz y hasta la democracia también están ganando, porque la nueva lógica de la destrucción mutua asegurada demuestra lo poco que hay para ganar con una escalada del conflicto.

• Con Estados Unidos y sus aliados de la OTAN buscando más negociaciones para evitar que Rusia invada Ucrania, muchos se han apresurado a invocar el apaciguamiento de Hitler en 1938. Pero si se extraen las lecciones correctas de ese episodio, otro conflicto violento no tiene por qué ser inevitable.



Showbiz

2022 y los volados que se rifan las principales empresas de telecomunicaciones

Antonio Aja



El inicio del año se ha mostrado sumamente dinámico en la industria de las telecomunicaciones en ambos lados de la frontera.

Por una parte, tenemos la estrepitosa caída del valor de gran parte de las acciones del NASDAQ. Siendo la más afectada, la acción de Netflix, la cual ha caído más de 30% en lo que va del año. Esta noticia ha caído como un balde de agua helada a inversionistas y analistas de la industria. Si bien era de esperarse un ajuste importante en el precio de la acción del gigante del streaming, pocos imaginaron la dimensión de esta caída. Como se ha venido observando en los últimos años, la entrada al mercado por parte de Disney, Apple y HBO ha generado una presión tremenda a Netflix para poder seguir incrementando su base de suscriptores. Aunado a eso, las presiones inflacionarias, laborales y económicas que está viviendo el mundo nos ponen de nuevo a pensar sobre la viabilidad de un mercado con capacidad para tantos, distintos proveedores de entretenimiento digital a la vez. Pero Netflix no está sola, Meta, Alphabet, Apple y Microsoft también se han desplomado en los últimos días.

Por otra parte, Televisa y Univision han confirmado oficialmente la aprobación por parte de autoridades regulatorias de los Estados Unidos para llevar a cabo la fusión de sus activos, lo cual les abrirá las puertas para la creación de la empresa de medios en español más grande del mundo. La aprobación por parte del IFT en México se dio en septiembre del 2021, unos meses después de que ambas empresas dieron a conocer los planes de la fusión. De entrada, se sabe que Televisa-Univision se encuentra ya en etapas avanzadas de su proyecto de streaming, con la

idea de lanzarlo en la primera mitad del año y competir en el ya saturado mercado de las OTT. La recién creada empresa le apuesta a los más de 600 millones de hispanoparlantes en el mundo y a su vasta biblioteca de títulos y contenido en español. Por último, se sigue debatiendo en México sobre la posible entrada de Claro TV a la televisión restringida. Independientemente de la decisión tomada por el IFT, lo cierto es que una fuerte animadversión abunda entre los demás competidores de la industria. Adicionalmente, como ya es sabido, hace unos días, representantes del gobierno de los Estados Unidos expresaron formalmente su preocupación sobre la posible aprobación por parte del IFT. De acuerdo con América Móvil, la inversión en juego es de 8 mil millones de pesos, escasos 400 millones de dólares. Habrá que estar pendientes de este tema durante la semana en curso para ver si el IFT da alguna resolución al respecto.

Por último, se sigue debatiendo en México sobre la posible entrada de Claro TV a la televisión restringida. Independientemente de la decisión tomada por el IFT, lo cierto es que una fuerte animadversión abunda entre los demás competidores de la industria. Adicionalmente, como ya es sabido, hace unos días, representantes del gobierno de los Estados Unidos expresaron formalmente su preocupación sobre la posible aprobación por parte del IFT. De acuerdo con América Móvil, la inversión en juego es de 8 mil millones de pesos, escasos 400 millones de dólares. Habrá que estar pendientes de este tema durante la semana en curso para ver si el IFT da alguna resolución al respecto.

Por último, se sigue debatiendo en México sobre la posible entrada de Claro TV a la televisión restringida. Independientemente de la decisión tomada por el IFT, lo cierto es que una fuerte animadversión abunda entre los demás competidores de la industria. Adicionalmente, como ya es sabido, hace unos días, representantes del gobierno de los Estados Unidos expresaron formalmente su preocupación sobre la posible aprobación por parte del IFT. De acuerdo con América Móvil, la inversión en juego es de 8 mil millones de pesos, escasos 400 millones de dólares. Habrá que estar pendientes de este tema durante la semana en curso para ver si el IFT da alguna resolución al respecto.



No hay estanflación, pero sí un ambiente adverso

No hay manera de poder sostener que en México estamos por entrar en un proceso de estanflación. Además de lo chocante de la palabrita, esos son asuntos mayores de los que más nos vale mantenernos alejados.

En México sí sabemos lo que implica esa combinación entre alta inflación, estancamiento económico y alto desempleo. La crisis de 1995, por ejemplo, sí nos trajo esa combinación que se agravó con un derrumbe financiero que hizo más difícil el panorama de entonces.

Pero, también esa crisis hizo que México tocara fondo en muchas malas decisiones políticas del populismo y el paternalismo del siglo XX y se iniciara un proceso de corrección de las leyes y las instituciones que nos dieron 20 años de estabilidad.

Con ese escudo protector nuestro país resistió aceptablemente bien la crisis global del 2009 causada por las hipotecas *subprime* de Estados Unidos y todavía le alcanzó para los primeros embates de la crisis económica derivada de la actual pandemia de Covid-19, de la que todavía no conocemos ni el alcance del daño en la salud, ni de la economía mundiales.

Sin embargo, sí estamos en un evidente proceso de dismantelamiento de todas esas herramientas institucionales que han sido tan útiles para aguantar los malos tiempos.

En esta reciente crisis económica, la economía mexicana tuvo un retroceso junto con el resto del mundo, pero ya fue una caída mayor que otras economías de las mismas características.

El impacto humano de los contagios del SARS-CoV-2 en México también ha sido mayor en comparación con naciones de poblaciones y condiciones de desarrollo si-

milares, más contagiados y más defunciones.

El fenómeno inflacionario que enfrentamos también es global, pero tiene efectos mayores en el mercado mexicano.

Y esa diferencia que hace que México tenga hoy una comparación negativa con otros países del mundo tiene que ver con las políticas públicas que se han seguido durante esta administración que han minado algo básico que es la confianza.

Hay ciertos sectores de la sociedad que pueden considerarse en una crisis profunda. Un ciudadano del sector servicios, en una zona urbana, de clase media, que haya perdido ingresos o de plano tenga meses sin trabajo y con una inflación personal superior a 15%, puede decir que está en algo más que estanflación. Y como ese ejemplo deben ser miles.

Pero, en general, la condición del país es de una recuperación económica lenta tras una caída drástica, con presiones inflacionarias, pero con expectativas de control durante los próximos trimestres. Además de una recuperación del mercado laboral, aunque con mayor precariedad.

La economía mexicana estuvo en recesión dos años, uno de ellos previo a la pandemia, pero con todo no hay un estancamiento.

Sin embargo, hay muy malas expectativas por el ambiente adverso a la inversión que se ha generado con las políticas del actual gobierno.

Desconfianza, baja inversión, dismantelamiento institucional y bajo crecimiento pueden cerrar un círculo vicioso que se refleje en las finanzas públicas y entonces sí se plante la semilla de una de esas crisis con nombres chocantes y consecuencias muy negativas para todos.



**Inteligencia
Competitiva**

Ernesto Piedras
@ernestopiedras

Competencia efectiva: mecanismo de promoción de las inversiones

Systemáticamente, la evidencia reitera que el Agente Económico Preponderante en Telecomunicaciones (AEP-T, América Móvil) carece de incentivos suficientes para invertir en la infraestructura necesaria para alcanzar la accesibilidad, mucho menos para invertir al ritmo que crecen sus márgenes.

La intensificación de nuestra conectividad demanda ese dinamismo que es sobre todo observable en operadores competidores en el sector.

Un corte de caja revela el déficit de infraestructura para dotar de capacidades de acceso a servicios para toda la población, resultante del subejercicio y contención de recursos por parte del AEP-T, en la década pasada, pero más notoriamente en el último lustro.

Inversiones: preponderante. En el balance de inversiones en telecomunicaciones fijas, la proporción del preponderante respecto al total disminuyó prácticamente a la mitad, al pasar de 45.4% en el bienio 2014-2015, a tan solo 23.6% en 2020. En tanto, que los operadores competidores la aumentaron significativamente al pasar de 58.4% en 2014 a 76.4% en 2020.

En el mercado móvil, también se recortaron marcadamente los niveles de inversión del AEP-T. A partir de 2017, su

contribución a la formación de capital se desplomó de 47.9% en 2014-2016 a un promedio de 25.8% entre 2017 y 2020, nuevamente, casi la mitad de la razón dedicada previamente.

AEP-T en perspectiva internacional. Al comparar la proporción de ingresos que dedicada a la inversión en telecomunicaciones en los mercados de Latinoamérica en los que tiene presencia América Móvil, se revela una notoria desatención a su operación en México, atribuible al rígido desbalance competitivo prevaleciente, que reduce sus incentivos a invertir.

México es el país en el que el AEP-T invierte lo mínimo con respecto a sus ingresos entre los países en los que tiene huella de mercado. En el comparativo con la media del resto de países en los que tiene operación (Brasil, Chile, Colombia, El Salvador, Ecuador, Perú, Puerto Rico y República Dominicana, entre otros), México registra una razón 7.0 puntos porcentuales inferior, un promedio de 9.6% entre 2018-2020.

Promesas incumplidas de inversión. En varias ocasiones, América Móvil ha incumplido sus compromisos de inversión, al comparar sus montos anunciados frente a aquellos efectivamente realizados en los últimos años.

Al respecto, en conferencia de prensa en octubre de 2019 anunciaron inversiones por

40 mmp por año para el sector de telecomunicaciones, a ejercer durante la gestión presidencial de AMLO. No obstante, de acuerdo con información del IFT, entre 2018 y 2020, América Móvil sólo ha invertido 75.5 mmp, es decir sólo 25.2 mmp al año, lo que representa 62.9% de aquel canto de las sirenas monetario. De persistir esta tendencia, al final del sexenio habrá invertido \$88.9 mmp menos de lo prometido.

Ahora bien, América Móvil reveló que se comprometerían a invertir inicialmente \$8 mmp (\$400 millones de dólares representan 3.6% de lo invertido en años recientes por AT&T, ¡por ejemplo!) al desarrollo de infraestructura de fibra óptica adicional, en caso de obtener la autorización para otorgar el servicio de TV de paga. Por ahora sabemos que eso ya no va, pero aun en el caso de que los hubiera ejercido, no conseguiría empatar los esfuerzos dedicados por sus competidores.

Ello advierte que la mejor política de promoción para las inversiones para el desarrollo y el crecimiento sectorial es la promoción de la competencia efectiva. Son los competidores los que efectivamente han invertido en fortalecer su infraestructura no con promesas de dádivas con tono político, sino para dotar de servicios de mejor calidad, mayor disponibilidad y menores precios para los consumidores de telecomunicaciones en México.



Competencia y mercados

Javier Núñez
@javiernunezmel

¿Antitrust contra la inflación?

El fenómeno "temporal" de la inflación está presente en buena parte de las economías, incluyendo la mexicana, desde finales de 2021, y parece que su presencia se extenderá varios meses más. Ante ello, ha venido el cuestionamiento sobre el posible rol de la política de competencia, como herramienta de contención del alza de precios.

Para responder lo anterior, requerimos examinar cuáles son los objetivos de la política de competencia. En el caso mexicano, la Constitución es clara, al asignar a la competencia económica el rol de promotor del funcionamiento eficiente de la economía. ¿Eso qué significa? Que, a través de la competencia, los recursos económicos sociales se deben dirigir a sus mejores usos, sin desperdicios, procurando la reducción de costos y permitiendo que los agentes económicos reaccionen con libertad ante las señales que el mercado envía a través de los precios relativos. Evidentemente, esto acompañado de la participación selectiva del Estado en situaciones que, la sola libre competencia, no puede resolver.

El funcionamiento eficiente del mercado y la eliminación de estructuras anticompetitivas permite reducir los precios en sectores específicos. A la larga ello impacta al indicador general de precios, de manera directa, a través de la ponderación específica del bien en la canasta considerada para construir los índices de precios, pero también indirectamente, cuando

se trata de insumos para otros procesos productivos.

Dicho lo anterior, ante el advenimiento del fenómeno inflacionario reciente, no es posible aplicar medidas de emergencia de política de competencia efectivas, porque por su naturaleza, actúan sobre los mercados de forma estructural y en el mediano y largo plazo. Sin embargo, ello no significa que no sean relevantes, porque justamente las estructuras anticompetitivas exacerbaban el problema inflacionario, porque afectan las cadenas de suministro y transfieren incrementos de costos de manera asimétrica entre los eslabones.

Las soluciones cortoplacistas, consistentes en la intervención directa mediante la regulación sectorial específica, si no van acompañadas del diagnóstico correcto, solamente empeoran el problema. El regular precios, para contener los índices inflacionarios, manda las señales incorrectas a los agentes económicos, quienes modifican sus decisiones de inversión. Reprimir los precios, por la vía de establecer máximos, puede ser una medida popular, pero corre el riesgo de generar insuficiencia de oferta y, curiosamente, servirá para alinear el comportamiento de los agentes económicos y facilitará su coordinación, es decir, simplificará el logro de acuerdos colusivos entre competidores.

En resumen, la falta de competencia incide en el nivel de los precios relati-

vos y en general, en el largo plazo. Ante sucesos coyunturales como la inflación reciente, agudizará el problema mediante el traslado asimétrico de incrementos de costos en los eslabones de las cadenas de valor. Sin embargo, reprimir los precios en el corto plazo, genera desincentivos que se manifestarán en reducción de capacidad productiva y oferta.

Dicho lo anterior, la pregunta a responder es ¿qué hacer? Creo que se debe dimensionar correctamente el rol y las capacidades de la política de competencia. La política de competencia no puede ser un instrumento que lo resuelva todo. La eficiencia, la distribución, la pobreza y el incremento de precios son todos problemas importantes, pero un instrumento como la política de competencia no tiene la capacidad de atender todos estos problemas simultáneamente y es solo un complemento de otras políticas públicas.

Sin embargo, se debe trabajar para fortalecer las instituciones encargadas de promover el correcto funcionamiento de los mercados. Debemos reconocer que la política de competencia es fundamental en la redefinición de las reglas y la cancha en que se desarrolla el juego competitivo. Pero el impacto de la mejora de la competencia toma tiempo y requiere del apoyo de todas las instituciones.

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



Ricos y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

IFT niega TV a Slim, por ahora

El proyecto planteaba negar la autorización para que América Móvil pueda ofrecer servicios de televisión, a través de Claro Video.

Al final de cuentas, los integrantes de la junta de gobierno del órgano regulador decidieron poner a votación si el proyecto estaba en condiciones de ser votado o no.

La decisión, por mayoría, fue que no y con dos votos en contra: los del comisionado presidente **Adolfo Cuevas** y **Javier Juárez Mojica**, se resolvió no someterlo al sufragio.

Los que votaron a favor de que no se votara fueron **Ramiro Camacho Castillo**, **Sóstenes Díaz González** y **Arturo Robles Rovalo**.

Estos tres comisionados no quisieron que se votara porque desde su punto de vista faltó profundizar en el proyecto.

América Móvil tendrá que esperar a que se reponga el procedimiento en la Unidad de Concesiones y Servicios del propio IFT.

La actuación del pleno del IFT en realidad no implica una respuesta negativa o afirmativa. Simple y sencillamente no se puso a votación.

En consecuencia se infiere que se trata de un aplazamiento. Se trata de la prolongación en el tiempo de una difícil decisión.

¿Por cuánto tiempo? Es difícil decirlo.

Además de las deficiencias del proyecto, trascendió que la inminente salida del comisionado presidente del IFT, Adolfo Cuevas, el próximo 28 de febrero, fue un factor que tomaron en consideración la mayoría de los comisionados, para evitar la votación.

Hay que recordar, aquí se lo he informado en este espacio, que en realidad no había ninguna prisa para analizar y votar la solicitud de Claro Video.

¿Por qué? Porque se trata de una solicitud que se presentó en el 2018 y al no haber sido respondida en los tres meses posteriores, habría aplicado la negativa ficta.

A mediados del mes de diciembre del año pasado, le informé en este espacio que al interior del IFT se venía cocinando la posibilidad de llevar a cabo el análisis y votación de ésta solicitud.

Le enteré que la pretensión era realizarla a más tardar el 15

de diciembre. Al ventilarse públicamente, el asunto se pospuso. Cuevas diría en su momento que en realidad no había fecha para su votación y que ésta incluso se podría realizar, aun y cuando él ya no estuviera en el órgano regulador, después de febrero.

Sin embargo, en los últimos días vinieron otra vez las filtraciones en el sentido de que estaba próxima la votación, hasta que se conoció que se subiría al pleno este 26 de enero.

En los días previos se conoció la preocupación de la USTR y luego vino la conferencia de prensa de **Carlos Slim Domit** para ofrecer disipar tales preocupaciones de la Oficina de Representación Comercial de EU; e invertir 8 mil millones de pesos en fibra óptica en México que podría ser utilizada por sus competidores.

No se sabe con exactitud de dónde surgió la premura por revisar y aprobar la solicitud, pero al final, se impuso la mayoría.

Teléfonos de México tiene expresamente prohibido en su título de concesión ofrecer directa o indirectamente el servicio de televisión.

Adicionalmente, América Móvil está considerado por el IFT como un Agente Económico Preponderante en Telecomunicaciones.

Consecuentemente está sujeto a un régimen de preponderancia. Sus competidores acusan que no lo ha cumplido.

El Instituto del Derecho de Telecomunicaciones (IDET) que preside Gerardo Soria celebró la decisión del IFT de no autorizar video a América Móvil.

También advirtió que las inversiones prometidas por la compañía solicitante, son inferiores a las de sus competidores.

Y recuerda a las autoridades que el diálogo con la USTR es entre autoridades, es decir, entre la Secretaría de Economía y el IFT y su contraparte estadounidense, no con una empresa privada.

La recomendación del IDET es que el IFT continúe negando la solicitud de América Móvil para prestar servicios de televisión a través de Claro TV porque dañaría a la competencia en detrimento de millones de usuarios.

En suma, América Móvil no podrá dar el servicio de televisión, por ahora. Al tiempo



- Se sube a la nube
- Prepara propuesta
- Muy buen negocio

Ford Motor Company lanzó una nueva plataforma basada en la nube que ofrece servicios digitales para la gestión de flotas comerciales.

Ford Pro Intelligence, que cuenta con la tecnología Salesforce (CRM), proporciona un conjunto único de servicios basados en la nube para flotas de cualquier tamaño, así como consultas sobre problemas como soluciones de carga. Proporciona datos de vehículos eléctricos, incluido el rango en vivo y el momento óptimo para cargar, según el gigante automotriz.

Ford también dijo que recibió pedidos de más de 300 clientes por más de 10,000 camionetas eléctricas ETransit. Solo Walmart (WMT) ordenó 1,000 de las camionetas, agregó.

China Evergrande Group dijo que aspira a tener una propuesta preliminar de reestructuración en un plazo de seis meses, mientras la endeudada inmobiliaria busca tranquilizar a unos acreedores asustados por los impagos desde que sus finanzas comenzaron a desbaratarse el año pasado.

La esperada comunicación se produce en un contexto en el que Pekín está reforzando el control sobre la firma, al tiempo que adopta medidas para estabilizar el sector inmobiliario chino, golpeado por la crisis.

Sin embargo, algunos tenedores de bonos se mostraron decepcionados con la conferencia telefónica de 25 minutos que incluyó respuestas preparadas a preguntas, asegurando que careció de información sobre los planes de Evergrande.

La firma, que en su día fue la mayor promotora inmobiliaria de China, ha acumulado deudas por más de 300,000 millones de dólares y tiene dificultades para pagar a sus acreedores, proveedores e inversionistas.

El mes pasado incumplió el pago de algunos bonos en dólares, lo que dio lugar a peticiones de diálogo, y casi 20,000 millones de dólares de sus bonos internacionales se consideran ahora en situación de impago.

Algunas estrellas de TikTok están ganando más que los principales directores ejecutivos de Estados Unidos.

Charli D'Amelio, por ejemplo, que comenzó a publicar videos de sí misma bailando en TikTok en 2019, recabó 17.5 millones de dólares el año pasado, de acuerdo con Forbes, que recientemente clasificó a las estrellas de TikTok con mayores ingresos de 2021. Con 1.33 millones de seguidores en TikTok, hace su dinero con una línea de ropa y promocionando productos en videos en esa plataforma y con otros anuncios.

En comparación, el salario medio de los directores ejecutivos de las empresas del índice S&P 500 fue de 13.4 millones de dólares en 2020.

Las cifras de compensación de los directores ejecutivos incluyen premios de acciones y opciones, que normalmente constituyen la mayor parte del pago de los ejecutivos, así como el salario y las bonificaciones anuales, los beneficios y algunos tipos de jubilaciones.

La compensación de D'Amelio fue más alta que la de varios directores ejecutivos de grandes empresas que cotizan en Bolsa, incluidos Darren Woods de Exxon Mobil (15.6 millones de dólares en 2020), Kevin Johnson de Starbucks (14.7 millones), Ed Bastian de Delta Air Lines (13.1 millones) y Chris Kempczinski de McDonald's (10.8 millones).

Unifin Financiera contrató cuatro nuevas líneas de crédito por un total de 130 millones de dólares. Resulta que el 22 de diciembre del 2021 y el 25 de enero de este año la financiera contrató dos líneas de crédito sustentables a un plazo de cinco años.

La primera fue con el fondo ResponsAbility Investments por 10 millones de dólares y la segunda con Proparco, una filial de la Agencia Francesa de Desarrollo, por 65 millones de dólares.

Además, Unifin obtuvo dos incrementos en sus líneas de crédito con un banco comercial y con un banco de inversión por 50 y 5 millones de dólares, respectivamente.

Unifin usará los recursos para el desarrollo de su operación, mejorar los niveles de liquidez y reforzar su compromiso con una operación sostenible.

Por cuarto año consecutivo, Coca-Cola FEMSA, y por primera vez, FEMSA, fueron consideradas en el Índice de Igualdad de Género de Bloomberg, gracias al desarrollo de políticas que fomentan la paridad de género como el impulso del talento femenino, la equidad de remuneración y oportunidades de crecimiento.

Ambas organizaciones fueron reconocidas entre un total de 418 empresas con sede en 45 países y 11 diferentes industrias, al destacarse gracias a sus prácticas y políticas relacionadas con la igualdad de género.

FEMSA debuta en el índice con un 63.5% en el indicador de Cultura Inclusiva, superando el 55.65% promedio del sector y con 100% en el indicador de Divulgación, superando el 96% promedio global.



Perspectivas con Invox Banco

Rodolfo Campuzano*

correo: perspectivas@invox.com, Twitter: @invoxbanco.



El yo-yo y la piedra

La inflación y los problemas relacionados con la demanda parecen presionar los márgenes de las emisoras. Las expectativas de resultados hacia adelante se ven presionadas y eso genera incentivos perversos para permanecer en Bolsa

La Reserva Federal de Estados Unidos no logró eliminar la ruta de sube y baja tan espectacular que han visto las bolsas en los últimos tres días (El yo-yo); lo que sí confirmó es la convicción de que subirán las tasas de interés (La piedra) y elevó de nuevo los réditos en los mercados de deuda.

Las operaciones del cierre del día de ayer son quizás más preocupantes dado que tanto en deuda como en el mercado de capitales hubo minusvalías relevantes.

En los últimos tres días se ha presentado un fenómeno muy poco visto en las bolsas de Estados Unidos. Durante lo que va del año, ya hay una corrección que acumula una pérdida ya de por sí notable.

La semana pasada las bolsas registraron su peor semana en 12 meses; al día de ayer: el S&P 500 retrocede (-)8.7%, el Dow Jones disminuye (-)5.97% y el NASDAQ ha tenido una caída de (-)13.4 por ciento.

La mayoría de los sectores operaron en terreno negativo; en especial destacaron las disminuciones en los sectores: tecnología de la información y consumo discrecional, con variaciones de dos dígitos a la baja.

Pero el movimiento intradía es interesante. El lunes pasado, a media mañana, los mercados presentaban una pérdida cercana al 4% en promedio; sin embargo, al cierre de la jornada vimos actividad de compra y un cierre sin pérdidas. Lo mismo sucedió el martes, aunque en una magnitud menor, un inicio a la baja y un cierre con recuperación.

El día de ayer pasó lo contrario, los mercados abrieron con fuerza al alza y al final de la jornada registraban pérdidas marginales. Este sube y baja es algo poco común,

es de notarse que las veces que se ha presentado han sido momentos previos a una corrección mayor de las bolsas.

¿Hay nerviosismo? Sí, mucho. Los factores que han generado aversión al riesgo desde el inicio del año parecen agudizarse.

El crecimiento enseña señales de un menor ritmo. Los indicadores adelantados como el PIB que calcula la Fed de Atlanta muestran un descenso en las últimas semanas, también lo enseñan el índice de sorpresa económica que calcula Citi, por ejemplo.

Aunque aún hay la sensación de un crecimiento robusto, éste pudiera perder fuerza ante una mayor restricción monetaria y ante los problemas que genera la presión inflacionaria sobre el gasto de los hogares. No hay que olvidar también la presión que hay en la cadena de suministros y el bajo incentivo a la movilidad por la presencia aún de la variable Ómicron.

La inflación y los problemas relacionados con la demanda parecen presionar los márgenes de las emisoras. Las expectativas de resultados hacia adelante se ven presionadas y eso genera incentivos perversos para permanecer en la Bolsa.

Asimismo, durante esta semana las noticias relacionadas con el conflicto generado entre Estados Unidos y Europa Occidental con Rusia ante una probable invasión a Ucrania se intensificaron.

La pugna permanece y las declaraciones, así como las acciones de ambos lados, apuntan más a la permanencia y posible agravamiento del conflicto.

Las presiones impactan directamente en los precios de la energía y ponen nerviosos también a los agentes en los mercados ante

la posibilidad de una escalada a un problema que represente un cambio de panorama con relación al crecimiento.

Por último, la Fed le dio un nuevo golpe al clavo de la angustia al publicar un comunicado el día de ayer en donde confirma su postura restrictiva y anticipa el comienzo de un alza de la tasa de referencia "pronto", así como el inicio de la reducción en su hoja de balance, algo que influye negativamente sobre la perspectiva de los mercados

En nuestra opinión, el banco central norteamericano trata de recuperar una posición de fuerza en el afán de controlar la inflación; por ahora parece debe ajustar rápido sus medidas de política monetaria ante una realidad más cruda relacionada con la inflación que permanece en niveles superiores al 7% y que pinta a mostrar dificultades para su control.

Si bien el número podría bajar por efecto de la comparación estadística, la sensación de control sobre los precios tardará en permearse al mercado. Por eso la necesidad de acciones más duras.

Las nuevas realidades a las que se están adaptando los inversionistas globales no parecen desaparecer pronto. El escenario de riesgo se ha intensificado y la incertidumbre sobre el rumbo de las bolsas en especial es alta.

Las bolsas podrían tener más sesiones de yo-yo hacia adelante, pero la piedra angular de tasas más elevadas terminará por repercutir en sus tasas de retorno que se esperan bajas y tal vez negativas por un tiempo.

Página 12 de 15

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

4%

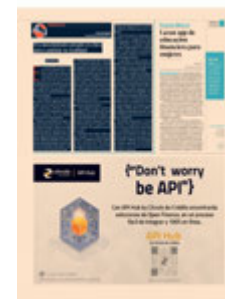
CAÍA
en promedio
Wall Street a
media mañana
el lunes, pero
luego se
recuperó.

7%

ES EL NIVEL
de la inflación en
Estados Unidos.



En los últimos tres días se ha presentado un fenómeno muy poco visto en las bolsas de Estados Unidos. FOTO: REUTERS



El conocimiento propio es clave para cambiar tu realidad

(PARTE 2 DE 2)

El conocimiento propio es el punto de partida para cualquier camino que involucre un crecimiento personal y financiero. Por eso, en la columna del pasado martes, planteamos una serie de preguntas que nos ayudarían a eso, saber cómo nos percibimos a nosotros mismos, particularmente en relación con el dinero.

Como hablamos, es muy importante escribir nuestras reflexiones de puño y letra —eso nos aclara las ideas. Está bien si borramos, tachamos, lo volvimos a hacer o lo pasamos en limpio. No es un examen, sino una reflexión muy personal, aunque guiada.

Tenemos que recordar que todos como personas evolucionamos. Lo hacemos todo el tiempo. Hace cinco años hubiéramos escrito respuestas muy diferentes a las de hoy, porque somos una versión distinta de nosotros mismos. Ahora bien, debemos entender que nosotros tenemos el poder de lograr que esa evolución sea favorable —para mejorar nuestra vida y nuestra situación financiera.

Ya hemos escrito en otras ocasiones que los cambios profundos y verdaderos empiezan de adentro hacia fuera. Conocernos a nosotros mismos nos da un punto de partida, pero esto sólo es importante en la medida en que nos ayuda a planear en dónde queremos estar mañana. Saber lo que es importante para nosotros (tener claras nuestras prioridades) nos da esa claridad y nos permite actuar para acercarnos —nunca alejarnos— de lo que nosotros consideramos importante.

Hay dos técnicas que nos ayudan a lograr esa evolución positiva:

1. Dar pequeños pasos, positivos y progresivos. Esto puede sonar obvio, pero demasiadas personas intentan correr antes de aprender a caminar: eso los lleva a caerse, lastimarse y frustrarse de tal modo que ni siquiera lo vuelven a intentar. No queremos que eso nos suceda.

Si sentimos que nuestro ingreso es muy limitado y nunca hemos podido ahorrar, no podemos aspirar a depositar, de un día para otro, 15% de nuestros ingresos como ahorro para el retiro en la Afore. Hacerlo será contraprodu-

cente porque seguramente nos hará falta el dinero y tendremos que incurrir en deudas.

Lo que sí funciona, sin embargo, es empezar con el 1% de nuestros ingresos —si ganamos 10,000 al mes, guardar 100 pesos y aprender a organizar mejor nuestro gasto. En un par de meses, si vemos que no nos hicieron falta, podemos intentar con 2% e ir subiendo progresivamente.

Lo importante, en este momento, es romper esa barrera mental que tenemos de pensar que es imposible ahorrar. Lo estamos haciendo posible.

2. Llevar un cuaderno en donde podamos registrar nuestros pensamientos, decisiones financieras, en qué nos equivocamos y qué aprendimos al respecto. Este consejo no es para todos, pero escribir sin duda ayuda a organizar nuestras ideas y hacer más tangibles nuestras decisiones y compromisos para con nosotros mismos. Es importante escribir también cómo nos sentimos en cuanto a nuestra relación con el dinero y qué actitudes y hábitos ahora son diferentes. ¿Qué ha cambiado para bien, qué ha cambiado para mal y qué vamos a hacer al respecto?

De manera intencional no lo llamé un "diario". Para algunos funciona escribir todos los días, para otros basta con una reflexión de lo que pasó en la semana. Pero llevarlo sin duda para muchas personas funciona para aclarar la mente. Además, ver el progreso que hemos registrado nos da mucha motivación y una sensación de éxito que antes no teníamos.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga
Ostolaza
joaquinld@eleconomista.mx

La Fed confirma inicio de normalización

Ayer el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC, por su sigla en inglés) dio a conocer su primer anuncio de política monetaria del año, manteniendo la tasa de interés sin cambios, en línea con lo esperado por el mercado.

Sin embargo, la atención del mercado estaba enfocada en el contenido del comunicado y la conferencia de prensa buscando mayor claridad en la ruta crítica del proceso de normalización de la política monetaria.

En concreto, el mercado estaba muy atento a la confirmación de la primera alza en la tasa de fondeo para la reunión de marzo y buscando pistas sobre la trayectoria de alzas para el resto del año.

Asimismo, los especialistas estaban muy atentos a las posibles señales sobre cómo y cuándo iniciará el proceso de retiro de liquidez y reducción del balance de la Fed. Como hemos enfatizado en este espacio, este último punto es el más relevante para los mercados después de que la Fed incrementara el tamaño de su balance de 4 a 9 billones de dólares de marzo del 2020 a la fecha.

El comunicado de la Fed presentó algunos cambios importantes frente al de la reunión de diciembre.

El principal fue la confirmación de que considera apropiado elevar la tasa de fondeo en el corto plazo. El argumento central detrás de esta afirmación se basa en el reconocimiento explícito de que se ha cumplido

con el objetivo de llevar al mercado laboral a una situación de pleno empleo y que la inflación se encuentra por arriba del objetivo de la Fed.

Asimismo, el mensaje de la Fed deja claro que los niveles de inflación han sido más elevados y persistentes de lo esperado hace apenas unos meses. El comunicado, al igual que el de diciembre, dejó a un lado las menciones al carácter transitorio de la inflación e hizo un reconocimiento explícito de que los altos niveles de inflación se deben a desequilibrios entre la oferta y la demanda relacionados con la reapertura económica y las secuelas de la pandemia.

En su intervención con la prensa, el *chairman* de la Fed, Jay Powell mencionó que existe el riesgo de que la inflación no descienda a su nivel prepandemia y que el alza de precios podría inclusive acelerarse.

En este contexto, la Fed eliminó de su comunicado la referencia a la necesidad de seguir tomando medidas para darle soporte a la economía para mitigar los efectos extraordinarios de la pandemia para dar prioridad al control de la inflación.

En cuanto a la trayectoria futura de la tasa de fondeo, no hubo cambios con respecto a la señal mandada en diciembre que anticipa tres alzas para este 2022. Sin embargo, el mercado ya tiene descontadas cuatro alzas y algunos observadores piensan que podrían ser más.

En el crítico tema de la reducción de su ba-

lance, la Fed acompañó su comunicado de prensa con un documento separado de una página estableciendo los principios de dicho

proceso. Aunque el documento no marca fechas ni montos concretos, sí establece que el plan de reducción del balance no iniciará hasta que haya comenzado el proceso de alzas en la tasa de fondeo.

Esto implica que la Fed podría comenzar a retirar liquidez tan pronto como marzo si la trayectoria inflacionaria sigue empeorando. No obstante, la Fed fue muy cuidadosa en enfatizar que el proceso de retiro de liquidez se hará de manera cuidadosa y predecible, y que antes de comenzar a vender activos hará ajustes graduales en el monto de reinversión de las amortizaciones de los instrumentos financieros que hoy están en su balance.

El anuncio no fue muy bien recibido por los mercados, que borraron sus ganancias intradía y cerraron en territorio negativo después del anuncio.

Como hemos ya comentado en este espacio, después de años de liquidez quasi-infinita, la principal preocupación de los mercados radica en qué tan agresivo será el proceso de reducción de balance de la Fed en un entorno de inflación persistente. La Fed tiene la complicada tarea de equilibrar el retiro de liquidez para combatir la inflación sin provocar un ajuste desordenado en los mercados.



MÉXICO SA

Fracasó el plan de Lozoya // Permanece encarcelado // Juez: posibilidad de fuga

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

EXCELENTE NOTICIA: EL delincuente Emilio Lozoya permanece en la cárcel tras su intento –a un tris de ser exitoso– de recuperar la libertad para seguir su proceso penal en tal condición. El ex director de Pemex y su banda de *abogánsters*, más uno que otro *cochupo* en el Poder Judicial, lograron dar tres de los cuatro pasos necesarios para lograr su objetivo: el “cambio” de la medida cautelar de prisión preventiva por el caso de Agronitrogenados para que el indiciado quedara libre y el par de impugnaciones (que fueron desechadas) de la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) por dicha modificación, pero les faltó el decisivo (el caso Odebrecht), el que le abriría la puerta de salida.

TRAS EL SEGUNDO intento de dejar sin efecto la prisión preventiva (ahora por el caso Odebrecht), y después del segundo rechazo a la impugnación de la UIF, Lozoya tenía preparada la maleta para abandonar el Reclusorio Norte (lamentablemente en esa instalación no hay sucursal del restaurante Hunan) y cómodamente regresar a casa, pero la sorpresa no sólo es que el ex director de Pemex se queda *enchiquerado*, sino que, aunque escasos, hay jueces que dignifican su función dentro de la podredumbre del Poder Judicial.

ASÍ LO INFORMÓ *La Jornada* (Gustavo Castillo y César Arellano): “el juez federal José Artemio Zúñiga ratificó hoy que el ex director general de Petróleos Mexicanos (Pemex), Emilio Lozoya Austin, debe permanecer preso al confirmarse que no han cambiado las condiciones del ex funcionario y existe la posibilidad de fuga. De esa manera cerró la audiencia realizada ayer en el Reclusorio Norte. Lozoya Austin seguirá encarcelado en esa prisión capitalina, donde se encuentra desde el pasado 3 de noviembre”.

LA POSIBILIDAD DE fuga que sustenta la decisión del juez Zúñiga no es casual. Hay que recordar que Emilio Lozoya Austin huyó del país antes de que se liberara orden de aprehensión (julio de 2019) en su contra y se le declarara prófugo de la justicia. Resultó suficiente que alguien le informara oportunamente que la Secretaría de la Función Pública lo inhabilitaría para ocupar puestos públicos y que la Unidad de Inteligencia Financiera (mayo de 2019) a punto estaba de congelar sus cuentas bancarias del ex director de Pemex (también las de esposa y

hermana) para que el ex funcionario utilizara la ruta de escape.

FINALMENTE LO CAPTURARON en España y tras unos meses en la cárcel fue extraditado a México, donde gozó todo tipo de cortesías, con el pretexto de ser “testigo colaborador”, y la inagotable paciencia del fiscal Gertz Manero, hasta que el pato del Hunan hizo la *chamba*. De allí al Reclusorio Norte, en donde él y sus leguleyos armaron el fallido plan de escape, el cual, dicho sea de paso, no debió costar dos chelines, amén de que contó con la participación directa del mafioso grupo político al que pertenece (su padre, en primer lugar, Emilio Lozoya Thalmann, salinista de hueso colorado) y al que sirvió generosamente durante su paso por la ahora empresa productiva del Estado a la que, por cierto, destrozó productiva y financieramente.

DE ACUERDO CON la información de *La Jornada*, “el juez Zúñiga señaló que el ex director de Pemex cuenta con una red familiar que se encuentra en el extranjero y puede ayudarlo a evadir la justicia mexicana, ya que su esposa e hijos, de nacionalidad alemana, radican fuera del país y cuentan con los recursos para que pueda ocultarse en otra nación. Además, reiteró que Lozoya Austin posee una cuenta bancaria con 2 millones de euros que podría utilizar”.

LA AUDIENCIA DE ayer “se realizó por determinación del tercer tribunal unitario que resolvió que el juez Zúñiga debería analizar elementos de prueba que en la audiencia del 3 de noviembre (de 2021) no se tomaron en consideración al dictársele a Lozoya la medida cautelar de prisión preventiva justificada. En esa fecha el juez dictó prisión preventiva a Lozoya por el caso de sobornos a cargo de la empresa brasileña Odebrecht y delitos de lavado de dinero, cohecho y asociación delictuosa”.

Y LOS ANALIZÓ: Lozoya permanece encarcelado. Faltan los cómplices.

Las rebanadas del pastel

¿QUÉ DEFIENDEN LOS rabiosos opositores a la reforma eléctrica? Un botón: “las sociedades de autoabasto no están autorizadas para vender energía y, sin embargo, 110 de ellas vulneran la ley al contar con casi 70 mil asociados que no pagan su consumo de electricidad y se han convertido en monopolios privados extranjeros (Manuel Bartlett Díaz, director de la CFE).



DINERO

Petróleo sube a 90 dólares y en ruta a 100 //

Niega IFT permiso a la televisora de

Grupo Slim // ¿Ventrilocuo?

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

EL PETRÓLEO DE la variedad Brent que siguen países europeos alcanzó ayer la marca de 90 dólares el barril, como resultado de la tensión creada en Ucrania. El presidente Biden dijo que consideraría sancionar a Vladimir Putin si el líder ruso ordena una invasión. Por un lado, es una mala noticia que la tensión internacional se agudice, pero, por otro, significa ingresos extras para Pemex; falta mucho para que llegue la fecha en que dejará de exportar crudo. Cotizó su petróleo de exportación ayer en 82.11 dólares el barril. El presupuesto de Ingresos de este año del gobierno federal le da un valor promedio de 55 dólares. En los primeros días de enero ya fue superado ampliamente.

UN GRUPO DE bancos neoyorquinos, incluyendo a Goldman Sachs Group Inc., pronostica que podrían volver los precios de 100 dólares este año. A fines de 2021, el presidente Biden, anunció la liberación de 50 millones de barriles de la Reserva Estratégica de Petróleo, ya lo hizo con una parte en noviembre, informó que añadirá 18 millones más. Busca contener y revertir el aumento de los precios de la gasolina antes de la temporada de vacaciones de primavera-verano, y desactivar el impacto de los energéticos en la inflación.

No hubo regalo

QUEDÓ EN VEREMOS el regalazo a Carlos

Slim por su cumpleaños número 82 que cumple mañana. Aunque no por unanimidad, los comisionados del Instituto Federal de Telecomunicaciones decidieron no conceder autorización a América Móvil para que agregue a su menú el servicio de televisión de paga a través de su empresa Claro TV. Hubo presiones pero los comisionados del Instituto votaron a favor de no modificar las condiciones actuales. Por lo tanto, no podrá ofrecer el cuádruple play. La resolución del IFT podría ser apelada por América Móvil ante los tribunales especializados en materia de telecomunicaciones, radiodifusión y competencia económica. Además de las razones técnicas y políticas para no darle mayor poder al grupo Slim, hubo uno político. Se evitó abrir otro frente con el gobierno de Estados Unidos, además de los desacuerdos que ya existen por la reforma eléctrica. La Oficina de Representación Comercial de Estados Unidos había amenazado con impugnar, bajo las reglas del T-MEC, una decisión en el sentido de otorgar el

permiso de televisión de paga a América Móvil, ya que pondría en desventaja las inversiones de AT&T en México.

Banorte

GRUPO FINANCIERO BANORTE fue reconocido con el premio Refinitiv StarMine por generar durante 2021 las proyecciones económicas más acertadas para México en las encuestas de Reuters Polls. Anuncia la institución que, gracias al trabajo del equipo de Análisis Económico, es la tercera ocasión en que recibe el reconocimiento desde 2015, cuando se creó el premio. Asimismo, se ha mantenido en el top siete cada año desde entonces. Las encuestas de Reuters consisten en compilar la opinión de expertos sobre diferentes parámetros económicos, entre las que se encuentran estimaciones sobre indicadores económicos, divisas, tasas de interés de referencia del banco central y rendimiento de bonos.

Ombudsman social

Asunto: ¿ventrilocuo?

LEÍ LA PARTICIPACIÓN del ex rector de la UNAM Francisco Barnés de Castro en el Foro del parlamento abierto sobre la reforma eléctrica, describiendo un escenario catastrófico para la CFE. “Si se aprueba la reforma eléctrica propuesta por el presidente Andrés Manuel, será un gravísimo error de consecuencias incalculables”. Lo anterior me provocó un *déjà vu* que se remite al 11 de febrero de 1999, fecha en que propuso un aumento en las colegiaturas de la UNAM bajo argumentos catastróficos; sin embargo, no se aumentaron, y la UNAM, lejos de ese futuro negro, se encuentra hoy dentro de las 105 mejores universidades del mundo. Casi 23 años después, el mismo ex rector, describe un escenario oscuro para la CFE. Me surge la pregunta: ¿Quién habla a través de Barnés?, porque en ambos casos, el mismo sujeto olvidó el lema de la UNAM: “Por mi raza hablará el espíritu”. Saludos desde Cuernavaca.

David Luviano (verificado por teléfono)

Twiteratti

CON ALFREDO ADAME y Gabriel Quadri en la vida pública, México tiene asegurado su abasto de memes por mucho tiempo.

Escribe Guille Vidal@GuilleVidalMx

Facebook, Twitter: galvanochoa

Correo: galvanochoa@gmail.com



• GENTE DETRÁS DEL DINERO

El otro infierno que se evitó previo a Navidad

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

A las 17:35 horas del pasado 15 de diciembre un avión 737 de la Guardia Nacional -matrícula XCNPF- que descendía hacia el vetusto AICM estuvo a metros de colisionar contra una pequeña aeronave ejecutiva E55P de matrícula estadounidense que despegó del aeropuerto de Puebla; en poco más de un mes y por tercera ocasión se presentó un evento grave derivado, al parecer, por el rediseño del espacio aéreo, así como del manejo a modo que hace la administración de Víctor Hernández, en Seneam.

Por poco y se genera otro encontronazo con la administración de Joe Biden. Las imágenes de radar que están disponibles en las redes sociales de este columnista muestran al aparato de las fuerzas que dirige Luis Rodríguez Bucio enfilando hacia el aeropuerto que hoy dirige el exsubsecretario Carlos Morán. Lo dramático aconteció al oeste de Pachuca cuando el controlador a cargo, Augusto Rojas Monroy, autorizó el descenso del avión de la Guardia Nacional en ese momento descendiendo 29,600 mil pies de altitud, sin ser advertido que convergía en trayectoria con el pequeño avión estadounidense en la se encontraba en una trayectoria de 29 mil pies.

Se puede apreciar en el video que ambos artefactos pasan uno encima del otro con máximo 800 pies entre ellos tras una abrupta maniobra (cuando la separación mínima

es de 1,000 pies) y a no más de 300 pies de distancia, justo en el momento debido en que entró en operación el sistema de emergencia anticolidión TCA's.

El controlador involucrado en el incidente, Augusto Rojas, es de los que cuenta con la gracia de Areli Gallardo Arteaga, jefa de Control México, y se le asignan todas las jornadas de tiempo extraordinario que solicita, por lo que acumula varias jornadas de trabajo sin descanso; además del hecho de ser el padre de dos supervisores del Centro de Control México, Carlos y Diego Adrián Rojas Hurtado: el primero fue ascendido a supervisor hace unos tres meses sin pasar por todas las posiciones necesarias para cubrir dicha posición, mientras el segundo fue despedido en septiembre de 2018 por faltar continuamente a sus labores, recontratado en la actual

administración.

Tristemente este tipo de incidentes ya es recurrente.

T-MEC: el gancho al hígado de Granholm.

El mensaje del gobierno de Joe Biden, a través de su secretaria de Energía, Jennifer Granholm, en la semana fue claro, aprobar e instrumentar la contrarreforma eléctrica propuesta por el gobierno de Andrés Manuel López Obrador significa, *de facto*, dar por terminado el Tratado de Comercio entre México, Estados Unidos y Canadá con todas las consecuencias que ello implica. Así lo cuentan fuentes de primera mano.

Agroasemex, en el hoyo. ¿Alguien ha visto a Lorenzo Madero Salmerón? Si lo ven, despiértenlo, y díganle que su aseguradora está tronando como chinampina. Ya les platico.



•NUEVOS HORIZONTES

IRALTUS

BUSINESS DEVELOPMENT

Construcción: un pilar fundamental para la recuperación de la economía

Por Pablo Vargas Fernández del Busto

La actividad de la construcción es sumamente sensible a la variación de los ciclos económicos, lo que provoca vulnerabilidad por los cambios en la actividad económica de las empresas y en los trabajadores del sector. Por otro lado, es uno de los sectores que más aporta al crecimiento económico y a la generación de empleo, por lo que puede considerarse como uno de los principales instrumentos de política fiscal para la estimulación de la recuperación económica.

La industria de la construcción sufrió su mayor caída en mayo del 2020, cuando el valor de su producción llegó a 21.76 miles de millones de pesos (a precios de junio de 2012), una disminución del 27% con respecto a mayo del año anterior y el más bajo, por lo

menos, de los últimos quince años. Se ven los primeros signos de un cambio de tendencia, a pesar de la lentitud de la recuperación económica, de mayo del 2020 a noviembre del 2021 el valor de la producción se incrementó en un 11% y el empleo en el sector creció un 9 por ciento.

Este crecimiento refleja la capacidad de reacción del sector y el potencial que tiene como impulsor de la recuperación económica. Para lograr una recuperación más rápida se requiere el desarrollo de ecosistemas de colaboración entre el sector público y privado, así como la incorporación de tendencias disruptivas e innovadoras, que en gran parte ya fueron aceleradas por la pandemia.

Los ecosistemas de colaboración pueden volver a detonar la inversión en el país, generar nuevos empleos y reactivar las cadenas de suministro locales.

La incorporación de las nuevas tendencias dentro de la industria de la construcción facilitará la recuperación de las empresas y la innovación. Algunos ejemplos de estas tendencias son:

• **Modelos de información para la construcción:** permiten trabajar de manera cola-

borativa en la creación y gestión de proyectos.

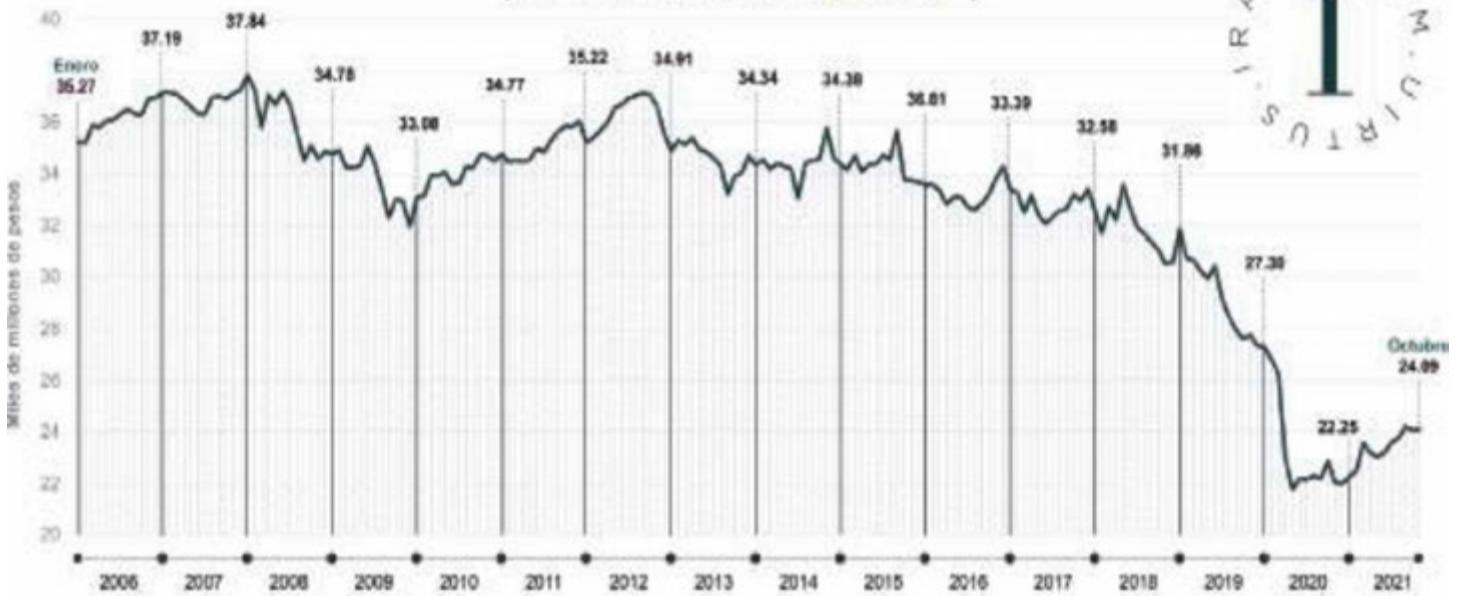
• **Gemelos digitales (digital twin):** creación de una réplica virtual de un objeto o sistema simulando el comportamiento de su homólogo físico, lo que permite el análisis de datos y el monitoreo en tiempo real.

• **Cadena de bloques (blockchain):** proporciona mayor funcionalidad, eficiencia y visibilidad a la cadena de suministro.

• **Realidad virtual y realidad aumentada:** permiten visualizar elementos de diseño, optimizar programas de capacitación, identificar riesgos y aumentar la seguridad antes de iniciar el proceso de construcción.

En resumen, para trascender los retos que impone la situación actual y aprovechar el papel que juega la industria de la construcción en la recuperación económica del país, se requiere de una estrategia integral que tome en cuenta el contexto nacional y los posibles escenarios en el corto, mediano y largo plazo; para desarrollar desde ahí una estrategia integral que incorpore iniciativas disruptivas e innovadoras en la operación, organización y cultura de la empresa.

Valor de la producción en el sector de la construcción (Serie desestacionalizada 1/)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI (Series calculadas por métodos econométricos a partir de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras)
1/ Miles de millones de pesos de enero de 2013



Según los resultados de la encuesta de diciembre, del Banco de México a los especialistas en economía del sector privado, y tomando en cuenta el promedio de las 37 respuestas recibidas, en 2022 la economía crecerá 2.79 por ciento (1.90 la expectativa más pesimista, 4.00 la más optimista), y 2.21 por ciento en 2023 (1.50 la expectativa más pesimista, 3.29 la más optimista). En materia de inflación la expectativa para 2022 es 4.22 por ciento (3.50 la más optimista, 7.01 la más pesimista), y 3.72 por ciento para 2023 (3.10 la más optimista, 6.00 la más pesimista). De cumplirse estas expectativas habremos regresado, después de tres años atípicos (2019, 2020 y 2021), a la normalidad.

¿Qué es lo normal, en materia de crecimiento e inflación, para la economía mexicana, crecimiento que se mide por el comportamiento del Producto Interno Bruto, inflación que se mide por el comportamiento del Índice Nacional de Precios al Consumidor?

De 2001 a 2018, antes de los tres años atípicos, el crecimiento promedio anual de la economía fue

2.54 por ciento, y la inflación, también promedio anual, fue 4.33 por ciento. Este es el comportamiento normal de la economía mexicana, en materia de dinamismo (producción y por ello empleo e ingreso), y estabilidad (índice de precios y por ello poder adquisitivo del dinero). Las expectativas para 2022 y 2023 (crecimiento de 2.79 y 2.21 por ciento, e inflación de 4.22 y 3.72), están dentro lo normal para la economía mexicana, normalidad que, sobre todo en materia de crecimiento, deja mucho que desear. Que sea lo normal no quiere decir que sea lo mejor, ni muchos menos lo ideal.

2019, 2020 y 2022 fueron años atípicos, con crecimientos (de hecho decrecimientos), o muy por debajo de lo normal (menos 0.3 en 2019 y menos 8.5 en 2020), o muy por arriba (5.6 estimado para 2021). Los resultados atípicos de 2019 se debieron al Efecto 4T, y a las presiones recesivas que generó. Los de 2020 a la conjunción del Efecto 4T con el Efecto Covid, que con sus propias presiones recesivas reforzó las del primero, sobre todo durante el primer semestre. Los de 2021 se debieron al Efecto Rebote, consecuencia de que el punto de comparación fue tan bajo (2020), que el resultado final fue, comparado con lo que es normal (2.54 por ciento), muy bueno (5.6 estimado).

A la pregunta por el crecimiento de la economía en los próximos diez años (2023-2033), la media de las respuestas fue 2.22 por ciento (3.25 la expectativa más optimista, 1.60 la más pesimista), por debajo del promedio entre 2001 y 2018, 2.54. Malo.

A la pregunta por la inflación para los próximos cinco a ocho años (2023 - 2030), la media de las respuestas fue 3.55 por ciento (4.00 la expectativa más pesimista, 3.00 la más optimista), por debajo del promedio entre 2001 y 2018, 4.30. Bueno.



APUNTES
FINANCIEROS

JULIO
SERRANO
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



Dos Bocas: resulta que no es tan fácil

Un reciente reporte de Bloomberg sostiene que la obra de la refinería de Dos Bocas está retrasada y que el presupuesto se ha disparado. Y no por poco. Según la agencia noticiosa, el costo final puede estar 40% por encima de lo estimado originalmente, es decir, 3 mil 600 millones de dólares más. Por esta cantidad, debería rebautizarse Tres Bocas (mal chiste, pero no lo pude evitar). Además, queda la duda si podrá inaugurarse este año como está previsto.

Solo podemos sacar dos conclusiones ante el panorama que presenta Bloomberg: o el sobreprecio se debe a corrupción o a ineficiencia. No hay más. El Presidente tendrá que escoger una de estas dos opciones para explicarlo. Estoy seguro de que jamás aceptará que puedan existir malos manejos en uno de sus proyectos emblemáticos, por lo que no le queda de otra que reconocer que no se está ejecutando como se esperaba la obra. Asumamos, sin conceder, que este sea el caso.

Aun así, los corolarios no son muy favorables para **López Obrador** y la evidente connotación de mal administrador que conllevan es el menos relevante. Lo más grave es que pone en entredicho una de sus premisas medulares: la de tachar las grandes obras públicas del pasado —aquellas que rebasaron por mucho su presupuesto— de corruptas. Si en su gobierno pueden generarse ineficiencias que producen 3 mil 600 millones de dólares de sobrecostos, ¿por qué no en los anteriores?

Dos Bocas no es la única obra emblemática que enfrenta problemas presupuestales. Se estima que el Tren Maya tendrá un sobrecosto similar, esto es, 40% superior a la estimación original. Lo cierto es que cualquier proyecto de construcción puede salirse de presupuesto. Como todos los que hemos estado involucrados en una obra (desde una casa o un cuarto hasta un edificio) es casi imposible que se concluya a tiempo y en presupuesto. Siempre surgen imprevistos. En el caso de Dos Bocas, los costos de algunos materiales, por ejemplo, se han disparado a raíz de la pandemia. A esto hay que añadir que lo más probable es que el presupuesto inicial fue demasiado optimista.

Pero aún asumiendo que la gente crea que no existe corrupción en los sobrecostos de sus obras estrella, el daño para un Presidente que se ha jactado de ser cuidadoso con los fondos públicos y de impulsar la austeridad republicana no es menor. Además, aunque en el fondo tenga razón, sus argumentos en contra de gobiernos anteriores por corrupción en obras públicas pierden fuerza. Resulta que parte de los excesos pueden atribuirse —como él mismo argumentara que le está ocurriendo— a problemas operativos y no a robo de recursos.

Esto implica que los beneficios de atacar la corrupción no son tan altos como **López Obrador** afirmaba, ya que parte del problema viene de ineficiencias que ni él ha podido eliminar. Por lo mismo, haría bien en enfocar mayores esfuerzos en mejorar su capacidad de operación. Quizá los beneficios no serán tan altos como los de eliminar la corrupción, pero serán cuantiosos. Página 3 de 4



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA REYES- HEROLES C.



@vivircomoreina

Las mujeres pagan menos (intereses)

Las mujeres somos tan buenas pagadoras que deberíamos recibir créditos más baratos. De hecho, según cálculos de Hacienda, la tasa de interés puede ser hasta 4 por ciento menor. Este dato se publicó en una reforma regulatoria en el Diario Oficial de la Federación en julio del año pasado, que reconocía que las mujeres presentan menores tasas de impago y por eso el crédito requiere una menor reserva de capital.

Ahí quedó todo, hasta que esta semana HSBC reveló Mujeres al mundo, una línea de productos para empresarias, emprendedoras y dueñas de negocios en México que integra condiciones preferenciales en financiamiento, inversión y banca transaccional.

“Hemos identificado sus necesidades más apremiantes en el país y diseñado una propuesta enfocada a atenderlas, en línea con nuestro compromiso con la Secretaría de Hacienda y la ABM de promover productos y servicios financieros con perspectiva de género e inclusión”, dijo **Jorge Arce**, presidente del consejo de HSBC México, en la presentación.

Para entender las necesidades trabajaron con la Asociación de Mujeres Empresarias; se dieron cuenta que no solo se trata de tener productos financieros, las mujeres líderes de los negocios necesitamos capacitaciones, asesorías y hasta redes de contactos, para esto se unieron con Dalia Empower y la Universidad Anáhuac.

“Queremos ser un aliado que acompañe a la

mujer en su crecimiento”, dijo **Dalila Gutiérrez**, directora de banca de negocios e inversiones y seguros de HSBC México, y añadió que el objetivo es “crear una comunidad de negocios”.

La tasa de interés para las mujeres en los financiamientos que ofrecerá el banco son un punto porcentual menor a los que tienen en general, explicó **Dalila**, quien añadió que hoy 32 por ciento de los clientes de HSBC México son mujeres.

En México, no importa si se comprobó que las mujeres somos mejores pagadoras, que ganamos menos en el mismo puesto que un hombre, o que cuando nos dan un crédito el dinero lo usamos, en mayor proporción que los hombres, en mejorar a nuestra familia y la comunidad, al día de hoy seguimos menos bancarizadas, obtenemos menos financiamiento y nos hacen gastar más.

Las mujeres somos propietarias de cuatro de cada 10 micro, pequeñas y medianas empresas en México, pero solo 13 por ciento tiene acceso a financiamiento. No olvidemos, además, el impuesto rosa, un sobreprecio en ciertos productos solo por ser para mujeres.

Este anuncio de HSBC espero que sea la primera ficha que cae e inicia un efecto dominó en el sector financiero. No solo se pueden cerrar las existentes brechas de género y tener mayor inclusión, con el tiempo se logrará una mayor competencia en el sector. Sumar de una en una mujer con un financiamiento accesible para su negocio o mejores rendimientos en sus inversiones puede tener un efecto positivo en la recuperación económica de México. ■■■



ANÁLISIS DE CIBERSEGURIDAD
JAIME BERDITCHEVSKY

A mayor digitalización, más riesgos de seguridad

Al comienzo del confinamiento nunca nos imaginamos que dos años después seguiríamos inmersos en una dinámica social que, si bien nos alejó de actividades realizadas de forma presencial, también fue motor de grandes avances tecnológicos. La transición que se había dado de forma paulatina y gradual se tuvo que hacer rápidamente para cubrir las necesidades de las personas en distintas áreas.

Así es como se han multiplicado exponencialmente el número de aplicaciones para estudiar, trabajar de forma remota, realizar compras, conocer personas y prácticamente para lo que se nos pueda ocurrir. Aunque esto es una enorme ventaja, también es una situación que ha puesto a los usuarios en la mira de la ciberdelincuencia, ya que el aumento de uso de apps está relacionado con un crecimiento en el número de dispositivos utilizados en todo el mundo y, lamentablemente, también con el alza en la distribución de archivos maliciosos.

Para muestra los resultados que arroja el informe Estadísticas del año, del Boletín de Seguridad de Kaspersky, que revela que en 2021 hubo un incremento de 5.7% en la detección de archivos maliciosos por día respecto a 2020, lo que equivale a 20 mil más al día. Es decir, en 2021 se detectaron 380 mil nuevos archivos maliciosos diarios.

El informe también mostró el avance de otras amenazas peligrosas; más de la mitad (54%) detectadas en 2021 fueron troyanos genéricos, que aumentaron 2.24% en el mismo lapso. Amenazas como los gusanos también aumentó su detección (117.5%). Su peligrosidad radica en que los primeros se usan para instalar *malware* más sofisticado en un dispositivo; los segundos son programas

que pueden autorreplicarse y propagarse independientemente una vez que están dentro del sistema.

Este aumento obliga a responder con medidas para proteger los dispositivos y vida digital. Sabemos que los cibercriminales se adaptan rápidamente y pueden modificar sus métodos para engañar a los usuarios. Un ejemplo claro es la oportunidad que vieron en el uso de códigos QR, comunes a raíz de la pandemia en menús de restaurantes, para ofrecer publicidad, entrar a sitios públicos, incluso con temas sobre vacunación. Los cibercriminales aprovecharon para distribuir códigos maliciosos y redireccionar a los usuarios a sitios de *phishing* donde robaron credenciales de acceso de diferentes servicios.

Con el rápido proceso de digitalización se hace más evidente la necesidad de contar con una estrategia de ciberseguridad que nos ayude a sortear ataques y las posibilidades de estafas en línea. Sabemos que la realidad digital en la que vivimos no cambiará pronto, por el contrario, cada vez estaremos más conectados.

Por ello, es fundamental que las empresas y las personas conozcan las nuevas tendencias de ataques y que estén al tanto de pautas básicas de seguridad digital como descargar e instalar aplicaciones solo de fuentes oficiales; evitar enlaces enviados por fuentes desconocidas o sospechosas; usar contraseñas sólidas y únicas; habilitar la autenticación de dos factores; instalar actualizaciones de software y sistemas operativos, nunca aceptar solicitudes para desactivar sistemas o programas de seguridad. Ante los retos que la vida digital nos impone, debemos estar cada vez más capacitados para proteger nuestra información.

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

Disrupción logística por “Carta Porte”, en aprietos hombre camión y SAT pendientes

En el inicio del año y como era previsible la puesta en marcha de la “Carta Porte” y de un CFDI para toda mercancía que se transporta, ha generado la afectación de los servicios logísticos en el país. Pero además quizá en febrero la problemática sea mayor cuando se tengan que concretar pagos de facturas no bien documentadas.

Cierto el SAT de Raquel Buenrostro abrió un periodo de prueba que corre hasta marzo, pero aún así las nuevas reglas han perturbado muchas operaciones. Y es que además se reformó el código penal y quien trabaje sin el documento puede ser acusado de contrabando.

Si bien las normas de la “Carta Porte” se concluyeron en diciembre del 2020, para

iniciar a mediados del 2021, hubo una tregua que solicitaron diversas agrupaciones, entre ellas Canacar que lleva José Refugio Muñoz. Hasta se realizaron mesas de discusión para el transporte terrestre, aéreo, marítimo y ferroviario.

En el tiempo el asunto se sofisticó. Hay condiciones generales y diversas muy específicas. Ahora mismo faltan las del transporte con origen México y destino EU, y las que van de vuelta. También las de mensajería y para servicios dedicados que son los que se pactan por un periodo. El transportista también ha solicitado un CFDI “M” para que sea el solicitante del viaje quienes llenen los datos de factura.

Para el hombre camión la “Carta Porte” se

ha convertido en un dolor de cabeza. De arranque muchos son informales y obvio no tienen la infraestructura.

Entre los usuarios y los transportistas medios y grandes ya se compatibilizan servicios operativos, no es el caso del hombre camión que constituye 97% del universo.

Ahí también el SAT tiene pendientes elaborar una aplicación que haga más sencillo cumplir a ese segmento. Ya se han solicitado nuevas mesas de trabajo al SAT para puntualizaciones y desahogar pendientes. El punto es evitar que en abril cuando el esquema opere al 100%, haya un colapso.

En este expediente el SAT no está solo. Participan también SHCP de Rogelio Ramírez de la O, Segob de Adán Augusto López y SCT vía el subsecretario Jorge Nuño.

Así que un galimatías.

DE LA VEGA REUNIONES, LÍMITE EL LUNES Y NO DESCARTAN

Tras de que el martes Francisco Cervantes se registró como candidato para el CCE, queda por ver si también refrenda su interés Bosco de la Vega. Hay tiempo ya que la fecha límite es el lunes a las 18:00 horas. Se conoce que como Cervantes, el ex mandamás del CNA se ha reunido con integrantes de los 7 organismos con voto. Es más, todavía sigue su recorrido. Tampoco se puede descartar a

un tercer postor. Como le he platicado en el CMN que preside Antonio del Valle se ha evaluado tener su propia opción y nadie descarta una sorpresa.

FRACASA TELMEX E IFT NIEGA AVAL PARA TV DE PAGA

Como se preveía Telmex de Carlos Slim fracasó en su cometido de ofrecer TV de paga. Sus argumentos legales eran frágiles frente a la prohibición expresa en su título de concesión, además de ser considerado agente económico preponderante. Ayer en el IFT que comanda Adolfo Cuevas la votación fue de tres contra dos. Desde hace años Carso ha insistido sin lograr su cometido.

BBVA BAJA ESTIMACIONES Y PIB CAYO 0.7% EN EL 2S

Otro que revisó su perspectiva de crecimiento a la baja fue BBVA que dirige Eduardo Osuna. En su óptica el PIB sólo habría crecido 5.3% en 2021 y lo hará 2.2% en 2022, dada la debilidad de la actividad al cierre del año. En el segundo semestre hubo una caída del producto del 0.7% esto en combinación con una fuerte inflación. El consumo sigue débil y la inversión ha caído 15% vs 2019, según el análisis.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

SLIM, EN EL LIMBO CON SU TV

Los comisionados del IFT votaron el tema. No le otorgaron la concesión, ni se la negaron. El asunto continuará siendo analizado

La empresa de **Carlos Slim**, América Móvil, es preponderante. ¿Qué significa eso? Que tiene un pedazote del mercado de telecomunicaciones, específicamente 62 por ciento; es decir, un montón, diagnóstico que fue validado por la Suprema Corte de Justicia de la Nación hace menos de un año. Es un tamaño enorme que ha mantenido a pesar de las medidas asimétricas que el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) le ha impuesto a lo largo de siete años. Pero nada ha disminuido su poder de mercado: sigue siendo grande.

Por eso resulta inquietante que estos días se haya considerado la idea de que a ese grupo económico, el de Slim, se le otorgue la posibilidad de obtener un título de concesión para ofrecer servicios de televisión restringida, algo que dañaría la libre competencia por el tamaño del monstruo que representa el grupo económico del empresario de origen libanés.

Esta semana atestiguamos una potente guerra de argumentos al respecto. Mientras **Carlos Slim Domit** intentaba explicar que hasta buscaría un diálogo con las autoridades de Estados Unidos para convencerles de la inocencia de

mercado por la posible incursión de Claro TV en el mercado mexicano, la verdad es que nadie en México creyó que esa televisora podría operar de manera separada de América Móvil, por lo que hasta se consideró su argumento como una burla.

¿Por qué Estados Unidos repela-

ba? Por una sencilla razón: a ese país no le gustaría ver que Slim, siendo preponderante, no pueda ser controlado en su tamaño y, peor aún, que las políticas regulatorias no le quiten ni una pluma, actuando en detrimento de inversiones estadounidenses millonarias en suelo mexicano, como la de AT&T. ¿Cómo confiar en México si una empresa probadamente gigante y con tanto poder no puede ser metida en cintura y hasta se evalúa la posibilidad de darle más concesiones?

Slim, nada tonto, puso sobre la mesa un dulce para que la autoridad le favoreciera con su pretensión: invertir \$8 mil millones de pesos; adicionales a la inversión anunciada para Telcel y para Telmex.

Pero ayer los comisionados del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) votaron el tema. Decidieron dejar en el limbo la decisión; es decir, no le otorgaron la concesión, ni se la negaron. El tema continuará siendo analizado.

AT&T

La empresa que encabeza **Mónica Aspe** reportó resultados para el cuarto trimestre de 2021. El comunicado en EUA destacó que sus ingresos aquí fueron Dlls. \$704 millones, es decir, 4.3 por ciento menos que en 2020; y que sus ingresos por servicios crecieron 5.7 por ciento gracias a una mayor base de suscriptores. La filial mexicana reportó una pérdida operativa de Dlls. \$117 millones y 889 mil nuevos suscriptores. En el comunicado emitido en México se destacó que el EBITDA del trimestre fue de Dlls. \$36 millones, una mejora de Dlls. \$22 millones año.

Carlos Slim Domit dijo que buscaría un diálogo en EU



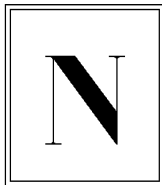
CORPORATIVO



#OPINIÓN

El precio del kilogramo de limón, que sigue en 80 pesos, hace un año estaba en 16.5 pesos, de acuerdo con información de la Sader

POR LAS BUENAS, BANAMEX Y OCEANOGRAFÍA



Nada, que podría no ser necesario que el gobierno federal intervenga, a través del Poder Judicial, para destrabar la venta de CitiBanamex, tal y como lo anunció en la *mañanera* el presidente **Andrés Manuel López Obrador**. La realidad es que ambas partes han mostrado la mejor disposición porque la venta de la banca de consumo y empresarial de Citigroup, de **Jane Fraser**, fluya en los mejores términos.

Si bien es cierto que las medidas que dictaminó el juez 71o del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México, **Mario Salgado Hernández**, evitan que se lleve a cabo una venta en tanto que termine el juicio en proceso, lo cierto es que entre Oceanografía, de **Amado Yáñez**, y la institución bancaria, de **Manuel Romo**, existen puentes de comunicación y negociación para que todo emane conforme al derecho.

Por su parte, Oceanografía anunció mediante un comunicado que no se opondrá ni será un obstáculo para la venta de CitiBanamex, por el contrario, celebró que haya grupos mexicanos interesados en una institución financiera que nació en México, y que genera miles de empleos en nuestro país.

CitiBanamex detalló que abrirá los caminos para que nada tenga impacto en el cronograma para la venta, por lo que podría ser el momento en que se llegue finalmente al desenlace de un juicio que lleva casi 8 años, lapso en el que la banca no ha logrado demostrar el fraude que acusó por cinco mil millones de dólares.

Antes de la intervención del gobierno de **Enrique Peña Nieto** en contra de Oceanografía, ésta contaba con una flota de 80 embarcaciones, una plantilla laboral de 11 mil trabajadores y un remanente de contratos por ejercer por 960 millones de dólares, además tenía 42 contratos activos con Pemex por cuatro mil 600 millones de pesos. La petrolera, comandada ahora por **Octavio Romero**, liquidó el dinero que reclamaba CitiBanamex en 2014, ya que eran trabajos que la naviera desarrollaba en la empresa del Estado.

LA RUTA DEL DINERO

Del plato a la boca se cayó la sopa, y la noticia es que el IFT, al mando de **Adolfo Cuevas**, sepultó las aspiraciones de Claro TV, que iba a ser la entrada de América Móvil, que dirige **Daniel Hajj**, al mercado de TV restringida. En una votación dividida de 3 a 2 se decidió dar marcha atrás a ese proyecto que se veía por los concesionarios como dar más poder al preponderante de las telecomunicaciones. Y bueno, en la víspera, **Carlos Slim Domit** había adelantado que estaban dispuestos a invertir ocho mil mdp en ese proyecto que iría de la mano de la entrada de 5G al país... Aunque la volatilidad es una característica de los precios agropecuarios, en el caso del limón se han roto todos los parámetros. El kilo en la CDMX sigue en 80 pesos, hace un año estaba en 16.5 pesos, según datos del Servicio de Información Agropecuaria y Pesquera (SIAP).

Ambas partes han mostrado disposición para que la venta fluya



El sentimiento de inversionistas después de la FED

Como se esperaba, la FED mantuvo sin cambio la tasa de referencia entre 0 y 0.25% y dio a entender:

1.- La compra de **bonos del tesoro y bonos respaldados por hipotecas** concluirán en marzo.

2.- La **tasa de interés** iniciará su ascenso en marzo próximo de manera gradual 0.25% y probablemente serán de 3 a 4 aumentos a lo largo del 2022.

3.- En mayo también dará inicio del **recorte de activos (Hoja de Balance)**, aunque aún se desconoce montos y tiempos (cómo, a qué velocidad y hasta dónde).

Para el inversionista:

1.- Llevar la tasa de interés al 1.00% anual hacia finales del 2022 no genera una gran inquietud para redistribuir los flujos de inversión de una manera importante. En deuda, probablemente se aprovecharán aquellos plazos cuya **tasa de interés** se ubique cercana a la **inflación** intentando obtener una tasa real positiva.

2.- El indicativo de empezar a reducir los activos, significa empezar a retirar la liquidez del sistema. Aquí es importante identificar la velocidad en la reducción de estímulo, considerando monto y tiempo para su objetivo. El beneficio de este recorte será para "frenar" la tendencia ascendente en la **inflación** y que regrese al obje-

tivo de la FED en 2.0% anual.

Sin embargo, "**el retirar recursos del sistema monetario**" implica posibles aumentos en tasas de interés en el mercado secundario y menos excedente hacia la renta variable.

3.- El retiro de estímulos también significa muy probablemente un impacto negativo hacia el crecimiento económico y entonces vendría la revisión en las valuaciones de las **empresas** actuales y futuras, por lo que no es descartable que persista la volatilidad en las bolsas.

AUMENTO MARGINAL EN INGRESOS DE BIENES Y SERVICIOS

Durante noviembre de 2021, los ingresos totales reales por suministro de bienes y servicios de los servicios privados no financieros registraron un aumento de 0.8% a tasa mensual, de acuerdo a la **Encuesta Mensual de Servicios (EMS)** del INEGI, de **Graciela Márquez**.

En noviembre de 2021 y a tasa anual, el índice agregado de los ingresos totales reales por suministro de bienes y servicios ascendió 2.8%, el de los gastos totales por consumo de bienes y servicios se incrementó 5.1%, el índice de las remuneraciones totales se redujo 21.4% y el del personal ocupado total descendió 15.7%, con cifras ajustadas por estacionalidad.

AVANZA PROCESO

El presidente **Andrés Manuel López Obrador**

arrancó la semana con un ejercicio que presumió como inédito, se trata de la presentación de los ejes con los que los aspirantes a la dirigencia del **Sindicato de Trabajadores Petroleros de la República Mexicana (STPRM)**, buscarán guiar a la organización en caso de resultar electos el próximo 31 de enero, fecha en la que se llamará al voto y además, se darán a conocer los resultados.

Son 25 mujeres y hombres los que buscan ocupar el cargo. Sin embargo, una de las intervenciones que ha despertado mayor interés entre los 89 mil trabajadores de **Pemex** es la de **Miguel Arturo Flores Contreras**, quien ha sumado seguidores debido a los planteamientos para que se lleve a cabo una transformación en la que se acabe con lujos, derroches y egoísmos. Busca la convicción para poner un alto a la venta de fichas y de plazas, al mal uso de las cajas de ahorro, al abandono en que se tiene a la plantilla de jubilados y transitorios, así como a la falta de mantenimiento de las instalaciones que pone en peligro la seguridad de los trabajadores.

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



La contrarreforma energética sí es un peligro para México

Ante la falta de argumentos sólidos y lógicos por parte del Gobierno federal para defender la iniciativa de contrarreforma energética del presidente Andrés Manuel López Obrador lo que hay es propaganda, aquella que dirigen a su clientela política, que no necesita de muchos argumentos para darle la razón al Presidente, y aquella que busca desacreditar a las voces opositoras a su planteamiento constitucional.

Hay un ejercicio agresivo de descalificación a los opositores a la contrarreforma y que empieza desde las mañaneras del Presidente. Desde esa posición de privilegio y mucho poder que le da ser el titular del poder ejecutivo, el Presidente endereza ataques a los que piensan diferente en ese y cualquier otro tema.

Le sigue de cerca, con mucha menos atención y menos credibilidad, el director de la Comisión Federal de Electricidad, Manuel Bartlett, quien demuestra todos esos años de habilidad política para dar argumentos falsos sin hacer una sola mueca.

Y ahora, quien sintetizó en una parodia la forma torcida de comunicar las cosas fue la señorita

de las mentiras y la lectura errática, quien una vez a la semana monta una sección de descalificación a los medios y a los periodistas.

Esa persona encargada de la sección de las mentiras de la semana dijo que ahora nada más falta que digan que la reforma eléctrica de López Obrador es un peligro para México.

Lo dicen los principios de propaganda que siguen al pie de la letra, hay que simplificar, transponer, desfigurar y vulgarizar los mensajes. Y esa frase del "peligro para México" está muy bien posicionada entre sus seguidores.

Aunque, la verdad, cada vez son más voces las que advierten al Gobierno federal que, efectivamente la contrarreforma energética implica un peligro para el desarrollo futuro de este país.

Son muy aguerridos en la 4T con cualquier voz interna que se atreva a expresar un punto de vista diferente al suyo en esta y en cualquier otra materia, pero son muy cuidadosos cuando la crítica llega del exterior, en especial de Estados Unidos.

En los tiempos de Donald Trump, México, su sociedad y su Gobierno, recibían críticas groseras del presidente de Estados Unidos y aun así

la 4T aguantaba y no dejaba de colaborar con lo que quería el republicano.

El Gobierno del demócrata Joe Biden es más diplomático, pero no menos firme en sus opiniones. Y del tema energético tienen un muy claro punto de vista que, entre otros, han dejado saber tanto el embajador, Ken Salazar, como la secretaria de Energía, Jennifer Granholm, y es que ven que la contrarreforma sí es un peligro para México, pero también para Estados Unidos.

La puerta que dejó abierta la ministra de energía de Joe Biden fue a la negociación y la reconsideración de los alcances lascivos del planteamiento de cambio constitucional del Presidente, antes de una respuesta mucho más firme y contundente.

Pero que no les quede duda que no hay analista serio del sector, participante del mercado energético o socio comercial exterior que no tenga la certeza de que la contrarreforma energética propuesta por el presidente López Obrador es, efectivamente, un peligro para México.

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

**LUIS
CUANALO
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

El futuro nos alcanza, la nueva cara de la agricultura inteligente

Grandes mayoristas nacionales e internacionales están por entrar al mercado de la agricultura vertical o sistemas alimentarios inteligentes. Esto permitirá satisfacer la demanda de productos más frescos, con énfasis en el cuidado del planeta, ya que se utiliza tecnología que ocupa menor superficie de terreno y uso de agua, además de eliminar agroquímicos perjudiciales para la salud humana.

Estos sistemas reforzarán al sector agroalimentario y contribuirán al objetivo de garantizar la seguridad alimentaria a una población mundial en crecimiento.

Para darnos una idea más clara, utilizan torres de plantas, iluminación Led y robots que siembran, cultivan y recogen las cosechas, lo que también es conocido como Agricultura 4.0, un término que inició en el sector industrial y se extiende a otros que requieren producir más cantidad, con mejor calidad y menores costos, y de forma más sostenible.

Incluso, herramientas digitales, el análisis de datos y el uso de drones ya están ayudando a los agricultores a tomar mejores decisiones en tiempo real, lo que ayudará a aumentar la productividad de forma sostenible. Con ello, la agricultura de precisión y digitalización transformarán significativamente al campo en los próximos años y será fundamental para reducir el impacto ambiental de la agricultura.

Estos sistemas se pondrán en marcha en un principio en países como Estados Unidos y Canadá, pero no está lejos el día en que lleguen a México, por lo que es importante estar

preparados y vincular programas gubernamentales federales y estatales, así como trabajar de manera coordinada con los agroempresarios e instituciones educativas y de investigación para sacar el mayor provecho, en beneficio de productores y consumidores.

INTERMEDIARISMO, CLAVE PARA EXPLICAR EL AUMENTO EN EL PRECIO DEL LIMÓN

La Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, encabezada por Víctor Villalobos Arámbula, garantizó el pasado martes la estabilidad en la producción y abasto del limón. Incluso, la producción del cítrico creció 4.0 por ciento al cierre de 2021, al cosecharse dos millones 964 mil 621 toneladas, de acuerdo con los reportes más recientes.

La dependencia federal detalló que si bien hay un impacto estacional, ya que la producción tradicionalmente baja en diciembre y presenta los menores volúmenes en febrero y marzo, no es motivo suficiente para un incremento desproporcionado.

Por ello, dijo que se debe revisar el factor intermediarismo para asegurar que el consumidor no se vea afectado injustificadamente y evitar también incumplimientos de contratos que afecten el comercio exterior.

Algo importante. En las últimas semanas, servidores públicos de Agricultura y Economía trabajan en coordinación para revisar los márgenes de intermediación en la comercialización del cítrico y poner un alto a quienes se aprovechan de la situación, comprando barato a nuestros agricultores y vendiendo caro a los consumidores. Estaremos atentos.