



CAPITANAS

Proyecto frustrado

Hace dos años, Fonatur que entonces llevaba **Rogelio Jiménez Pons**, tenía todo listo para matar dos pájaros de un tiro en la Riviera Maya.

BlackRock, de **Larry Fink**, y Prodemex, de **Olegario Vázquez**, iban a rehabilitar más de 100 kilómetros de la carretera 307, operarla y darle mantenimiento durante 18 años, y al mismo tiempo iban a construir las vías de todo el Tramo 5 del Tren Maya en medio de la autopista.

El Gobierno no iba a poner el dinero para las obras, sino que hubiera pagado anualidades durante 18 años que sumarían 41 mil millones de pesos. Pero al Presidente **López Obrador** no le gustó la idea, la canceló, y ahora el Tramo 5 se ha convertido en un desastre que arrasa con la selva.

Viene a cuento la historia porque el 27 de mayo, Cemex, que encabeza **Fernando González**, ganó un contrato de mil 13 millones de pesos para rehabilitar 14 kilómetros de la carretera 307 en un tramo en Cancún llamado Luis Donald Colosío. La obra terminará en septiembre de 2023.

Grupo INDI, de **Manuel Muñozcano** y constructora de segundos pisos del Periférico en la CDMX pedía 788 millones, 22 por ciento menos, pero la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes, de **Jorge Arganis** descalificó a la empresa por no acreditar suficientes contratos de la misma magnitud.



DIANA OLIVARES...

Es presidenta de la Cámara Nacional de Aerotransportes (Canaero), organización de la industria aérea que agrupa a más de 60 empresas. Es la primera mujer en encabezar esta cámara, y uno de sus objetivos es impulsar la iniciativa 25by2025 de la IATA, que busca que al menos 25 por ciento de los puestos directivos sean encabezados por mujeres para ese año.

Gran pendiente

Ha sido tan complicado obtener la Constancia de Situación Fiscal que ahora exige el Servicio de Administración Tributaria (SAT), que lleva **Raquel Buenrostro**, que en los últimos días se han visto en la necesidad de sacar opciones para agilizar este trámite.

Las alternativas van desde ofrecer a las empresas con más de 400 empleados obtener las constancias de forma masiva en las oficinas del SAT y para las empresas con más de mil empleados, llevarlas a las instalaciones de la empresa.

Las personas físicas pueden hacerlo directamente en la página del SAT o en las oficinas, pero es tal la demanda, que la autoridad fiscal ha quedado rebasada.

El plazo se agota y se calcula que tendrán que hacer el trámite al menos 50

millones de personas físicas.

Recuerde que negocios y empresas exigen la Constancia porque quieren asegurarse de tener los datos correctos del régimen fiscal bajo el cual está inscrito el contribuyente y su código postal, pues de lo contrario no podrían emitir el recibo de nómina, ni acreditarlo contra impuestos que pagan al trabajador.

Contadores y empresas han pedido prórroga para extender la obligación hasta el 1 de enero de 2023, tal y como se ha hecho en otros casos como la Carta Porte.

Apuestan a la nómina

La empresa chilena de software de recursos humanos Buk arribó a México.

Se trata de una startup de administración de nómina, reclutamiento y or-

ganización de personal que tiene presencia además de Chile en Perú y Colombia, con clientes como GAP, Hugo Boss, Del Monte, Yamaha y Scania, entre otros.

Para su llegada al País, Buk, que encabeza **Jaime Arrieta**, realizó una ronda de capital en octubre del año pasado en la que captó 50 millones de dólares de inversionistas como SoftBank, que capitanea **Masa-yoshi Son**, y del fundador de Kavak, **Carlos García**, entre otros.

La meta es llegar a 100 clientes al año, y a un mes de su llegada ya ha sumado a 14 empresas a su portafolio.

En este arranque, Buk se enfoca en empresas de no más de 100 colaboradores de los sectores de construcción, salud, servicios y retail.

Antes de llegar a México, la chilena tuvo que trabajar cerca de un año en el estudio de la nueva ley laboral mexicana que restringe la subcontratación para adaptar su sistema informático a las necesidades de las empresas en los pagos de nómina, impuestos, seguridad social, prestaciones y

transferencias.

Reconocimiento

Maité Ramos Gómez, CEO de Alstom México, fue galardonada por el Senado de Francia con la Medalla al Mérito. Es la primera vez en la historia de la Cámara Alta del Parlamento Francés que otorga un reconocimiento a una mujer mexicana.

La ceremonia se llevó a cabo en la Planta de Alstom en Ciudad Sahagún, Hidalgo, la tercera más grande de la firma en todo el mundo, a donde acudieron los Senadores **Daniel Laurent, Claude Raynal y Valérie Létard**.

Los senadores franceses viajaron a México para entregar personalmente el galardón a Ramos, quien lleva las riendas de la empresa francesa que genera cerca de 2 mil empleos en el País.

La empresa fue la ganadora del contrato para la construcción del material rodante de los trenes que se utilizarán en el Tren Maya, y cuya inauguración está prevista para diciembre del 2023.

capitanes@reforma.com



El peor activo del mundo

El mejor activo del mundo tendría que ser uno que creciera en su valor constantemente; que tuviera atractivo, aplicaciones y usos reales que fueran valiosos; que generara altos flujos de ingreso periódico y con amplia reputación entre los inversionistas.

Los activos son todo aquello --de lo cual eres dueño o se te debe-- que puede proveer un beneficio económico corriente, futuro o potencial. Se clasifican de acuerdo con su liquidez; en sí, son tangibles o intangibles (como una marca); de acuerdo con su madurez y su forma de generar pagos: así, los de renta variable no tienen madurez o pagos definidos, como las acciones, pues se redimen en cualquier momento que se encuentre otro comprador, pero los bonos si maduran y generan cupones o interés.

Los mejores activos tienen alto retorno con un riesgo moderado, para que el intercambio entre ambos efectos sea sostenible y sano. Tienen también baja correlación con el mercado, para que brinden diversificación.

Un muy buen activo es un coche antiguo a la vez escaso y codiciado, como el Mustang Shelby 1965. Un cuadro de Picasso o Klimt goza del mismo efecto. Un bono de una empresa con financieros sólidos como el de Xignux con cupón de 8.96 por ciento que vence en 2023. La acción de GMéxico o la de

Amazon, con retornos anuales --por 25 años-- de 14 y 37 por ciento en dólares, respectivamente.

Una característica más para juzgar un activo es su sostenibilidad. Si la fuente de su valor es agotable (como un pozo de gas, un boxeador o una veta de plata) su valor se irá depreciando a la medida de su consumo. Si es ilegal, su valor se volverá cero ante una legislación sumaria (como la red de intercambio de música Napster). Un activo fraudulento incumple sus promesas de generación de valor (como Theranos, la firma de pruebas de sangre por internet que resultó ser una farsa, aunque su creación y su actividad si eran legales) y la realidad la llevará a cero igualmente.

Con todo esto, ¿qué tan buen activo es una criptomoneda? Pues todas prometen grandes virtudes: Más rápidas, más baratas, con mayor descentralismo, más inclusión para los pobres, cobertura contra la inflación y baja correlación con otros activos; en fin, una fuente de esperanza, de hermandad, de equidad y democracia. No obstante, hasta hoy, después de 13 años de operación (y ya con 11,000 criptos distintas), no han cumplido con ni una sola de estas aspiraciones.

El valor conjunto --que llegara a casi 3 trillones de dólares o hasta 8 por ciento del MI global-- ha caído cerca de 60 por ciento, aunque Terra Luna, una de las más

“seguras”, cayó más de 99 por ciento. Las comisiones suelen ser mucho mayores que las monedas comunes y no han cumplido tampoco con alguna de las funciones de éstas (ser unidad de cuenta, medio de intercambio y reserva de valor).

Son finalmente activos de muy alto riesgo de una industria rebelde y oscura: tienen una altísima presión para ofrecer ganancias en el corto plazo (y por ello se rodean de *influencers* que difunden, sin tener idea en realidad, amplísimas cadenas de buenas nuevas); proclives al lavado de dinero y el financiamiento al terrorismo, a la evasión fiscal, al *hackeo* y las redes a ciegas, con registros opacos usando seudónimos y el anonimato de los verdaderos participantes, plagado de estafadores con negocios a la sombra y rodeado de cuestiones cercanas a la droga y el crimen.

¿Es entonces una cripto una inversión estable? No. ¿Debe estar en su portafolio? No. ¿Puede estarlo? Sí. Pero debe confinarse a un porcentaje dentro de su cartera destinada al “juego”, como gastar en casinos, después de asignar las porciones debidas a los activos buenos, como fue descrito arriba: acciones, bonos, efectivo, metales, el arte y los coleccionables.

Todas las criptos terminarán mal, mas no se sabe cuándo. Quizá sobrevivirá una forma de ellas, una que ofrezca mayor protección al inversionista y que esté sujeta a la regulación --aunque sea mínima--. Su funcionamiento si es ingenioso (aunque consumen más electricidad que todas las *big tech* juntas) y su tecnología puede ser aprovechable en otras áreas, pero hoy, sí están entre los peores activos del mundo.



México: ¿TLC con Estados Unidos y/o con China?

Desde 2003, China es nuestro segundo socio comercial, sólo después de Estados Unidos, con 11.86 por ciento en 2021 y con niveles inferiores a uno por ciento hasta 2000. Considerando que en 2021 la relación importación/exportación con China fue de 11:1, son las importaciones el principal rubro de relevancia para México en el comercio con China. México no sólo ha sustituido significativamente importaciones estadounidenses por las chinas -las de EU cayeron de 75.49 por ciento en 1996 a 43.70 por ciento en 2021, su mínimo histórico- y se han concentrado en electrónica, autopartes e instrumentos de óptica y representaron casi 20 por ciento del total en 2021. **Incluso durante el periodo de la "guerra comercial" entre EU y China y de la pandemia la tasa de crecimiento promedio anual durante 2018-2021 de las importaciones de EU fue de -0.8 por ciento y las originadas desde China de 5.7 por ciento;** sólo la T CPA de Vietnam fue superior para el periodo (24.4 por ciento).

Todo lo anterior es relevante porque China hizo su **solicitud de adhesión al TIPAT** (Tratado Integral Progresista de Asociación Transpacífico) -el cual cuenta con 11 miembros, incluyendo a Canadá, Chile, Japón, México y Perú- en septiembre de 2021. **Aceptar la solicitud**

de China equivaldría a un TLC (Tratado de Libre Comercio) como el que firmó México con Vietnam en 2018 al entrar en vigor el TIPAT.

Más allá de las **disposiciones del T-MEC** --y su Capítulo 32.10 que exige a sus miembros informar con tres meses de antelación sobre el inicio de negociaciones comerciales con economías de no-mercado (léase China) y con 30 días de antelación sobre su firma para que los miembros realicen enmiendas **o den por terminado el T-MEC**-- y varias explícitas insinuaciones por parte de autoridades China, en este caso México deberá dar respuesta formal a la solicitud de China al TIPAT: el proceso de decisión a la integración de nuevos miembros en el TIPAT es por consenso y **sólo Canadá y México son los únicos miembros del TIPAT que no cuentan con un TLC con China.**

Sorprende que por el momento los organismos empresariales --incluso aquellos especializados en comercio exterior y hasta con China--, las Cámaras de Diputados y particularmente la de Senadores (responsable formal de la decisión) y el Ejecutivo (particularmente la Secretaría de Economía) **no hubieran realizado diagnóstico o debate alguno por el momento. La solicitud de adhesión del Reino Unido al TIPAT tomó 5 meses en 2021; la de China lleva**

más de 8 meses y sin discusión alguna.

Por el momento sólo la Cámara de la Industria del Calzado del Estado de Guanajuato (CICEG) ha realizado un detallado diagnóstico --China es por mucho el principal importador de la cadena global de valor del calzado (CGVC) de México, con 39.07 por ciento del total, seguido de Vietnam con 30.55 por ciento-- enfatizando que China pagó hasta 2020 los más altos aranceles (de 20.48 por ciento para sus importaciones de la CGVC en 2020) e incluso de 30 por ciento para productos específicos. Estimaciones de la propia CICEG calculan que una rápida desgravación arancelaria (al cero por ciento) pudieran incrementar las importaciones desde China en un 29.9 por ciento. Las seis propuestas del análisis de la CICEG publicado en mayo de 2022 **proponen medidas inmediatas --diagnóstico y discusión nacional-- por parte del Ejecutivo y Legislativo y particularmente por parte del Senado y la SE,** quienes no han cumplido con sus obligaciones de diagnóstico y monitoreo del ingreso de Vietnam al TIPAT en 2018 ante potenciales efectos de daños o amenazas en sectores sensibles en México vía sus importaciones.

¿Y el resto de los organismos empresariales y empresas? En 2021, las importaciones de la CGVC apenas representaron 1.22 por ciento del total de China; pareciera ser indispensable permitir un inmediato estratégico debate ante las disposiciones del T-MEC y la solicitud de China.

Profesor del Posgrado
en Economía y
Coordinador del Centro
de Estudios China-México
de la UNAM
<http://dusselpeters.com>



ElectrocutAMLO

De una cosa **NO** podemos acusar a Andrés Manuel: de ser inconsistente. Es terco como una mula.

No importa si sus ideas son terribles, no cambia nunca.

Y si no puede implementarlas de una forma, buscará implementarlas de otra. Tal como sucede con el electricidismo.

A huevito quiere "salvar a la CFE" impidiendo que operen generadoras más baratas y menos contaminantes.

Primero soltó un decreto, ¡y palo! Luego la Ley Eléctrica, y medio le dieron palo (aunque la Corte la validó, Bartlett y sus secuaces perderán los amparos que vienen). Finalmente, la reforma eléctrica, que gracias a Dios (y a la oposición) también terminó en el camposanto.

Bueno, pues **ahora viene el cuarto intento: sanciones económicas a las sociedades de autoabastecimiento.**

La multa a Iberdrola es apenas el primer capítulo de esta nueva andanada. Y vaya que es una multotota.

De locos: la sanción sería más alta que lo que la firma española invirtió en su planta de Dulces Nombres en Nuevo León.

Aparte, es una pentontada.

Te lo demuestro con los mismos números que usó Bartlett hace unos meses en una mañanera pa-

ra despotricar, precisamente, contra las sociedades de autoabasto.

Y claro, utilizaron el ejemplo del "antiCristo" del autoabasto: Oxxo.

En una mañanera peleonera presentaron al final una gráfica dizque matona, con 6 barras con costos de generación de luz en pesos por kilowatt/hora. De menor

a mayor: Oxxo autoabasto = \$0.90, Oxxo CFE = \$2.3, hogar clase media = \$2.3, tiendita de la esquina = \$3.3 y una tiendita en un hogar con tarifa DAC = \$6.30.

Funcionarios de CFE acusaron que **Oxxo sólo paga 11 centavos de peso por transmisión en lugar del peso que debían pagar.**

Supongamos que este costo es abusivo y eliminémoslo. La diferencia entre 1 peso y 11 centavos son 89 centavos.

Si los sumamos a los \$0.90 pesos que pagan los Oxxo, la tarifa llegaría a \$1.79 pesos por kilowatt/hora.

Pues ahí, en esa cifra, está el punto clave.

Y ahí reside el error de la 4T respecto al autoabasto.

La pregunta no es ¿por qué Oxxo paga menos? No. La pregunta debe de ser: ¿por qué otros pagan más?

O bien, ¿cómo podemos todos pagar \$1.79 en lugar, por ejemplo, de los \$6.3 que

paga un hogar DAC?

Y es que en cualquier cosa se puede promediar para arriba o para abajo. **Lo que buscaba "lograr" la reforma es que todos paguemos luz cara, promediando los costos de generación para arriba.**

Como son consistentes, **ahora lo quieren "lograr" con multotas.** Lo quieren lograr sacando de mercado a plantas como las de Iberdrola.

Terrible, porque el que sufre es el consumidor.

Por ejemplo, las empresas a las que tuvo que desconectar Iberdrola pagan hoy entre 30 y 40% más ahora que están con la "salvadora" CFE.

Sí, pagan 30 a 40% más.

¿Qué sigue? La firma española impugnará la multa, ya sea con un jui-

cio administrativo o amparo. **Flaco consuelo,** pues ya ha ganado amparos para reconectar a clientes en NL y la CFE y el Cenace se los han pasado por el arco del triunfo.

Para mala suerte de los mexicanos, si no logran revertir la multa quedaría el camino de una demanda de Iberdrola al gobierno de México por daños de esta sanción arbitraria, discriminatoria y expropiatoria.

La demanda sería al amparo del acuerdo para la protección de las inversiones entre México y España, vigente desde el 2008.

Recuerda: Iberdrola es la productora eléctrica más grande en México después de la CFE. Se van a defender.

Un abogado especializado me platica que Iberdrola tendría hasta 3 años para presentar esta demanda. "Quizá esperen a que termine este gobierno para decidir si van por esta ruta", concluye.

Pues sí.

Esperar a que termine esta pesadilla.

Mientras tanto, seguiremos sujetos a la amenaza de mayores costos eléctricos. Hombre, **hay 177 permisos de autoabastecimiento que podrían correr la misma suerte que Iberdrola.**

Inversiones por \$22,181 millones de dólares que suman 15% de la capacidad de generación eléctrica en México.

La ceguera e ineptitud de la 4T nos terminará electrocutAMLO con luz cara, contaminante y pleitos internacionales millonarios.

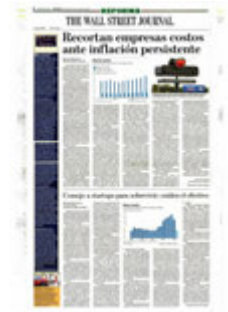
Posdata. La cercanía (¿sólo de palabras?) de AMLO con los delincuentes asusta. ¿Gente buena y trabajadora? Por Dios...

EN POCAS PALABRAS...

"La estupidez es cultivar liberadamente la ignorancia".

William Gaddis, escritor estadounidense

benchmark@reforma.com
Twitter: @jorgemelendez



What's News

Dos marcas de **fre-sas orgánicas**, FreshKampo y HEB, vendidas en cadenas importantes en EU como Trader Joe's y Walmart podrían estar vinculadas a un brote de hepatitis A, dijo la Dirección de Alimentos y Medicamentos (FDA). Cualquiera que haya comprado esas marcas entre el 5 de marzo y el 25 de abril y las congeló para su consumo posterior deberá deshacerse de ellas de inmediato, exhortó la agencia. Los productos se vendieron en tiendas como Aldi, HEB, Kroger, Safeway y Weis Markets, junto con Trader Joe's y Walmart.

◆ **Nuevas reglas** de la Agencia de Protección Ambiental de EU prometen dar un empuje significativo a lo que se está conociendo como la industria de mitigación de metano. Las reglas pendientes, que requieren que compañías de petróleo y gas reduzcan las fugas de gas metano, podrían elevar los resultados financieros de las compañías que producen el equipo necesario para su cumplimiento, entre ellas Schlumberger Ltd., Baker Hughes Co. y Honeywell International Inc. Se anticipa que las reglas se concreten en el curso del próximo año.

◆ **Los operadores** de barcos intentan añadir millones de contenedores nuevos para abordar una severa crisis de capacidad, pero las cajas están atoradas en transatlánticos y puertos al iniciar los embarques su periodo más ajetreado. Agentes y consultores marítimos

calculan que alrededor del 12% de los portacontenedores están varados afuera de puertos saturados durante más semanas de lo normal, y la distribución terrestre -sobre todo en EU- sigue afectada por falta de trenes, transportistas y espacio limitado en bodegas.

◆ **La demanda** de smartphones en China se enfría rápidamente al tiempo que el resurgimiento de la pandemia hace mella en el gasto del consumidor, suscitando advertencias sobre el mercado de teléfonos inteligentes más grande del mundo. Los envíos de smartphones en China cayeron 34% en abril comparado con hace un año, arrojaron datos de la Academia de Tecnología de Información y Comunicaciones de China esta semana. Los envíos bajaron 30% en los primeros cuatro meses del año, dijo la academia.

◆ **Danone SA** enviará el equivalente de unos 5 millones de envases de fórmula infantil especializada a EU como parte de un mayor esfuerzo por mitigar la escasez que enfrentan los bebés con alergias. El gigante francés de los alimentos dijo que alrededor de medio millón de latas de fórmula médica especializada fabricada por su negocio Nutricia serán enviados por avión a EU en las próximas semanas. Danone señaló que la fórmula proviene de su fábrica en Liverpool, Inglaterra.



¿Por qué la FGR quiere acceder al uso de internet de los usuarios de Telcel?

A raíz del espionaje que se está haciendo a actores políticos y la filtración de sus llamadas, obtenidas ilícitamente, la Fiscalía General de la República ha iniciado investigaciones. La más mediática hasta ahora es la propia intervención ilegal que sufrió el fiscal Alejandro Gertz.

Luego de ésta, la FGR abrió investigaciones para dar con quienes 1) habrían hecho la grabación ilegal, y 2) habrían dado difusión a la misma. Ambos temas están penados en el Código Penal y en

la Ley de Telecomunicaciones. El cómo solicitan e investigan las autoridades federales o locales los temas relacionados con los operadores telefónicos está regulado en unos lineamientos del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) del 2015.

En estos temas, los operadores han auxiliado a las autoridades en casos de secuestro de personas,

pero han sido reticentes en entregar cualquier otra información que les pida el Ministerio Público (MP). Lo anterior, pues los lineamientos dan facultades de pedir

información tanto a ministerios públicos locales como federales y, sobre todo de los primeros, hay dudas de por qué solicitan información de usuarios. Se ha especulado que algunos MPs locales incluso han colaborado con la delincuencia para revelar datos de usuarios telefónicos.

Los operadores de telecomunicaciones se sentirían más cómodos dando información sobre sus suscriptores si hubiera una orden de un juez federal de por medio, pero rara vez las autoridades optan por esta vía. Incluso, la FGR lleva ventilando en

medios de comunicación, incluido ayer Radio Fórmula, que Telmex/Telcel no colaboran con la investigación respecto al caso del espionaje al fiscal.

Sin embargo, lo que las autoridades parecen no entender es que las telefónicas, a partir de lo que se les solicite, tienen también la obligación de salvaguardar la información de sus millones de clientes, incluidos sus datos personales. De no hacerlo, además de arriesgarse a la pérdida masiva de clientes si éstos saben que una telefónica pasa a cualquier MP su

información, podrían sufrir demandas por entregar información sensible de particulares.

De la información publicada, queda claro que la intervención al fiscal Gertz fue ilegal, que se habría hecho en los números de su casa particular, en donde tiene un teléfono de Telmex, y que algunos empleados de Telmex, de manera no institucional, habrían participado en las escuchas ilegales. Así que ya saben cómo, dónde y quiénes hicieron lo que hicieron.

Pero el diferendo entre la FGR y Telmex/Telcel parece centrarse en averiguar de quién es el celular que habría subido a YouTube los audios de las grabaciones del Fiscal. La FGR tiene la dirección IP, que es una huella única de un equipo móvil que subió los audios ilegales, pero quiere vincular esta huella con el nombre

de un cliente de Telcel. Y es ahí donde está el diferendo.

De la Ley de Telecomunicaciones y de los lineamientos del IFT no se desprende que los operadores de telefonía tengan que con-

servar o dar a la autoridad la actividad que los usuarios telefónicos tengan en internet, así que me parece que la actitud de Telmex/Telcel es la correcta mientras no se cambie la ley en la materia o haya una orden judicial.

El precedente que busca la autoridad —saber, sin orden judicial, quién hace qué en internet— me parece peligroso. Más por lo que pueden buscar las fiscalías de los estados, en donde es evidente que la delincuencia tiene a menudo colaboradores.

Así, la disputa entre la FGR y Telmex/Telcel es una que nos debe de importar a todos. Es

muy condenable el espionaje ilegal que sufrió el fiscal, y ojalá haya sanciones severas, pero permitir que cualquier MP pida registros de accesos a internet pone en riesgo la privacidad de millones de mexicanos.

Hace apenas unas semanas, la Suprema Corte prohibió al gobierno federal pedir los datos biométricos de los usuarios de telefonía móvil para proteger su privacidad. Me parece que este criterio también protege la privacidad de quienes acceden a internet. Por eso reitero que la disputa entre la FGR y Telmex/Telcel nos debería importar a todos, pues todas nuestras conversaciones y acceso a internet podrían caer en manos de las fiscalías si esta pelea la pierden los abogados de la telefónica. ●

Twitter: @JTejado



Recaudación, magnates y persecuciones

A medida que la economía se desacelera y las necesidades de generar ingresos presupuestarios aumentan, el gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador** ha lanzado una estrategia conjunta para presionar a grandes empresas, multimillonarios y políticos a que paguen más impuestos o enfrenten la ley.

En diciembre pasado se ventiló que la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) inició una investigación masiva a políticos, exfuncionarios, artistas y funcionarios en activo, los cuales tienen cuentas en paraísos fiscales. El actual titular de la dependencia, **Pablo Gómez**, desempeñó varios de los expedientes que dejó su antecesor, **Santiago Nieto**, y agregó nuevos. En total fueron 130 solicitudes, de las cuales se conocieron 79.

Ahora se sabe que también muchos multimillonarios del país –por lo menos el top 50 de la lista de Forbes– también son investigados, junto con sus empresas. El objetivo: presionarlos financieramente y políticamente.

La preocupación de los magnates es que se comienzan a enterar que las autoridades del país han solicitado la colaboración de instancias internacionales para conocer todos sus movimientos financieros y cualquier dato rele-

vante que esto pueda arrojar, sin responder a una sospecha específica y exigiendo información de hasta 10 años de antigüedad.

Además, dichas indagatorias se hacen totalmente a discreción, sin especificar de qué se les acusa o si forman parte de una investigación, y exigiendo que no se notifique a los involucrados.

A pesar de que los ingresos del gobierno al primer cuatrimestre de este año fueron ligeramente mayores a los esperados (5.9% más, por los excedentes petroleros), la realidad es que los ingresos fiscales han sido sostenidos por la recaudación secundaria, algo que los expertos conceptualizan como estrategias o acciones de auditoría y que los fiscalizados consideran una persecución del SAT para exprimir sus ingresos, principalmente a través del Impuesto Sobre la Renta (ISR), que subió 17.7% al cierre de abril.

Poco más de seis de cada 10 pesos que se han obtenido por ingresos tributarios en lo que va del año provienen de esta recaudación secundaria, sobre todo de las estrategias de presión que el SAT dirige hacia los grandes contribuyentes, quienes representan más de la mitad de todos los impuestos que se colectan.

De esta forma, los ingresos tributarios, deprimidos por una baja actividad económica y empresa-

rial, son impulsados por acciones recaudatorias que, en algunos ca-

sos –dicen los propios implicados– llegan a rayar en casos de extorsión, con procesos legales poco claros y estructurados, los cuales comprometen la solvencia económica del contribuyente.

Las grandes empresas y sus adeudos fiscales –así como sus operaciones de fusiones o adquisiciones– son la gallina de los huevos de oro de la 4T, una fuente de recursos que eventualmente va a agotarse y que apenas alcanzó para empatar los ingresos de uno de los periodos más críticos de la pandemia por Covid-19.

El SAT presume haber recaudado unos 250 mil millones de pesos de las grandes empresas en lo que va del sexenio, y calcula que le falta recuperar 200 mil millones más; es decir, casi los 500 mil millones de pesos que el presidente López Obrador se comprometió a recuperar por la corrupción, y de lo que nunca se supo más.

El costo puede ser mayor que el beneficio, en un país donde la inversión privada no crece y las empresas extranjeras ven cada vez con mayor recelo a México.

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

Muchos multimillonarios son investigados, junto con sus empresas. El objetivo presionarlos financieramente y políticamente



Apps falsas: así roban datos bancarios

::::: Nos reportan que una de las estrategias utilizadas por delincuentes para obtener toda la información de sus víctimas, como teléfono, cuenta bancaria y dirección, por mencionar los más importantes, se da al descargar aplicaciones falsas que ofrecen préstamos. Una vez que los defraudadores obtienen los datos, aplican la técnica conocida como *spoofing*, es decir la suplantación de números telefónicos vía aplicaciones o páginas web. La víctima más frecuente es quien ingresa sus datos a alguna aplicación ilegal de préstamos: con esa información, el delincuente se hace pasar por operador de la institución bancaria para defraudar a esa persona, quien confía al ver en su identificador de llamadas el número de su banco. Ante el crecimiento de estas aplicaciones falsas, habrá que ver si las autoridades financieras tienen algún plan.

Alistan feria de franquicias

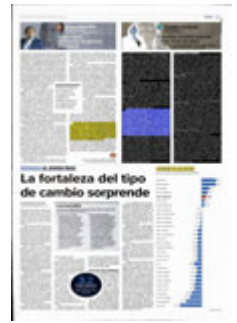
::::: Con la reactivación de eventos presenciales, ya se preparará la Feria Internacional de Franquicias, aunque nos contaron que no participarán todas las consultoras que regularmente asistían, como Feher Consulting, que preside **Ferenz Feher**, y Gallastegui Armella Franquicias, de **Juan Manuel Gallastegui**, quien fue fundador de la Asociación Mexicana de Franquicias. El problema, nos dicen, es que los espacios en la feria tienen precios muy altos y, luego de dos años de pandemia, hay quienes apelan por una mayor sensibilidad para tener más participación. Eso permitiría que en la feria estén presentes más franquicias pequeñas y medianas, ya que las grandes marcas tienen mayor promoción. A pesar de ello, los organizadores dicen que el registro de participantes va en aumento y que participarán más personas que las esperadas.



LATAM busca mejorar la revisión de aviones.

Drones para revisar aviones

..... Nos cuentan que LATAM Airlines, que dirige **Diana Olivares**, inició pruebas para incorporar el uso de drones en la inspección exterior del fuselaje de sus aeronaves, disminuyendo el tiempo de ese proceso de ocho horas a sólo 40 minutos, según resultados preliminares. Las pruebas consisten en que el dron vuela automáticamente alrededor de la aeronave y toma hasta dos mil fotos detalladas de todo el fuselaje, utilizando inteligencia artificial para identificar daños potenciales y posibles reparaciones requeridas. LATAM también está incorporando el uso de gafas de realidad aumentada, las cuales pueden transmitir imágenes en tiempo real a las áreas de ingeniería, nos dicen. Eso permite a los técnicos realizar un proceso de toma de decisiones más rápido y preciso, y ayudar de forma remota a técnicos de otros aeropuertos.



Cuenta corriente
Alicia Salgado
contacto@aliciasalgado.mx

¡Estados Unidos pierde 1.4 bn USD al año!

- Las medidas implementadas por los supervisores federales estadounidenses son ineficientes.

De acuerdo con los análisis econométricos realizados por Sonecon, de **Robert Shapiro** e **Isaac Yoder**, el “De-Risking” en las actividades de corresponsalía bancaria entre instituciones bancarias de México hacia Estados Unidos analizadas entre 2012 y 2018 provoca una reducción del crecimiento de la economía estadounidense del orden de 0.03% del PIB, para un acumulado de pérdidas que suman, en ese periodo, 38 mil 300 millones de dólares, y reduce el valor de la inversión extranjera de ese país en México en aproximadamente 1,400 millones de dólares en un año promedio.

Conclusión relevante del Estudio “ANTI-MONEY LAUNDERING REGULATION, CORRESPONDENT BANKING, AND THE ADVERSE ECONOMIC EFFECTS FOR THE U.S.-MEXICO BILATERAL RELATIONSHIP”, si considera que la hoy secretaria del Tesoro de Estados Unidos, **Janet Yellen**, siendo en 2015 presidente de la Fed, admitió la necesidad de reescribir las reglas antilavado de dinero en Estados Unidos, porque sus efectos de desintermediación provocaban más daño sobre los pobres que mejorar el combate al lavado de dinero.

El documento señala que el FMI, el Banco Mundial, el Basel Institute on Governance y el Tax Justice Network, entre otros, reconocen que los procedimientos utilizados por los bancos mexicanos para identificar y combatir el lavado de dinero y el financiamiento al terrorismo son 60% mejores que los implementados en jurisdicciones como Hong Kong o Alemania, y son más transparentes que los bancos de Japón o Canadá, además de que los flujos que trasladas son inferiores al 1% del total de las operaciones transfronterizas globales hacia Estados Unidos.

Con los datos recabados, concluye que las medidas implementadas por los supervisores federales estadounidenses son ineficientes y equivocadas para el objetivo que persiguen y, en cambio, provocó que la actividad de corresponsalía bancaria declinara en 34%, afectando a los bancos más pequeños de México, porque prácticamente todos los bancos estadounidenses han decidido dejar de prestar el servicio de corresponsalía, para evitar atraer la atención de los reguladores estadounidenses que se traduzca en multas y daño reputacional.

DE FONDOS A FONDO

#Marina... El 1 de junio, Día de la Marina Nacional, se celebrará a hombres y mujeres navales, mercantes y civiles, con la Expo Mar 2022, en el Centro de Convenciones de Coatzacoalcos, Veracruz, la que, sin duda, incorporará parte de la transformación que ha registrado la Marina Mercante en los puertos de altura y, en general, en los 117 puertos del país, desde que el presidente **López Obrador** decidió que el almirante **Rafael Ojeda**, en Semar, se hiciera cargo de la Coordinación de Marina Mercante. Por cierto, los puertos mercantes mexicanos, coordinados por la capitán de Altura, **Ana Laura López**, manejan el 13.5% de la carga en América Latina, con 300 millones de toneladas anuales. Sólo el año pasado se movilizaron 7.86 millones de TEU, lo que da cuenta de la recuperación económica.

#FinPyme... Hoy se dará a conocer que CAF (Banco de Desarrollo de América Latina), que en México representa Emilio Uquillas, firmó con Bancomext y Nafin, que dirige **Luis Antonio Ramírez Pineda**, un convenio para renovar líneas de Crédito por USD 200 millones y USD

300 millones, respectivamente. Ambas líneas de fondeo tienen por objetivo promover y facilitar el otorgamiento de créditos de forma directa o a través de bancos comerciales e instituciones no bancarias a micro, pequeñas y medianas empresas para fomentar sus exportaciones, inversiones productivas, capital de trabajo, cadenas productivas y proyectos sostenibles para estimular el desarrollo regional y la generación de empleos. #SinCortos... El gobierno de Quintana Roo, de **Carlos Joaquín González**, pagó la totalidad de sus cortos, esto es, los contratos de crédito a corto plazo con instituciones financieras.

Cabe recordar que, al 31 de diciembre de 2021, existían contratos de créditos de la deuda pública de corto plazo con diferentes instituciones financieras, con un saldo de 1,763.6 millones de pesos, incluyendo los fondos utilizados para hacer frente a la pandemia por covid-19. Recordemos que, por la Ley Federal de Disciplina Financiera, los gobiernos salientes deben dejar limpia la deuda bancaria de corto plazo a las nuevas administraciones. La calificación de riesgo de QR por HR Ratings es de BBB- con perspectiva estable.



Iberdrola: mutis aquí y en España

En verdad que de antología la reacción de Iberdrola ante la sanción que recibió por parte de la CRE por 9,500 mdp, la más alta en la historia de la Comisión y la segunda más alta en la historia de México, después de la multa a Teléfonos de México y Teléfonos del Noroeste por 11,500 mdp por supuestamente "incidir en prácticas monopólicas" y que, por cierto, no se impuso y no se pagó.

A pesar de que Iberdrola ha sido criticada muchísimas veces por el presidente **López Obrador** y la acusa de actos de corrupción, esta es la primera vez que se impone una sanción que seguramente no se cobrará porque la empresa la impugnará en tribunales en México y es de suponer que también en España.

Lo que sorprende es que, a pesar de que está acusada de violar la ley, de fingir que tiene socios cuando, según la CRE, basada en facturas que le entregó el SAT, en realidad son sus clientes, Iberdrola ni siquiera se ha dignado a informar a sus accionistas, ni en México ni en España, sobre esta sanción, lo que, de por sí, implicaría una multa por parte de las autoridades del mercado de valores, porque, aunque Iberdrola llegue finalmente a ganar en tribunales, es un hecho relevante que debería ser informado en la Bolsa Mexicana de Valores.



INCERTIDUMBRE POR MAYOR COSTO EN ELECTRICIDAD

Desde luego, **López Obrador** se apresuró a defender la multa y calificarla de justa, pero, como se comprenderá, en el sector empresarial hay una gran preocupación y la multa a Iberdrola tendrá

varios efectos, como es el mayor costo que habrán de pagar

las industrias por comprarle la electricidad a la CFE; lo que repercutirá en mayores presiones inflacionarias.

Es un hecho que todos los contratos de autoabasto están sujetos a revisión por parte de la CRE, ante las quejas de la CFE de simular que sus clientes son socios, y se anticipa un alud de litigios y, desde luego, también de sanciones.

En este contexto de incertidumbre sobre el costo de la energía, el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, sigue impulsando su proyecto en México para atraer más inversión privada en infraestructura. Para Ripley.



SUBSIDIO A GASOLINA, CAYÓ IEPS 45.8%

Los resultados de las finanzas públicas al cierre del primer cuatrimestre del año revelan el costo del subsidio a los precios de la gasolina, que se registra a través del IEPS.

Por un lado, los ingresos petroleros por el alza en los precios del crudo se incrementaron en 42.7% o 44,961 mdd, pero la recaudación por el IEPS cayó 45.8%, una reducción de 68,483 mdp a lo programado. Otro efecto del subsidio a la gasolina es el crecimiento en la venta de huachicol, que se ha vuelto más atractivo por los elevados precios de los combustibles.

Sin embargo, el balance es positivo porque los ingresos tributarios crecieron 4.5% por el alza de 17.7% en ISR y de 28.9% en importaciones.



PABLO GONZÁLEZ CARBONELL

Mi más sincero pésame a **Gaby Vargas** a y sus hijos por el fallecimiento de **Pablo González Carbonell**, presidente del Grupo Royal Holiday, dirigente de la Asociación en Hoteles y Empresas Turísticas y un gran promotor del turismo en México. Siempre amable y con un gran sentido del humor. Lo recordaremos con cariño.

Fecha: 31/05/2022

Columnas Económicas

Página: 4

Desde el Piso de Remates / Maricarmen Cortés

EXCELSIOR
LA REVISTA DE LA VIDA EMPRESARIAL

Area cm2: 281

Costo: 19,981

2 / 2

Maricarmen Cortés

Iberdrola
ni siquiera
se ha dignado
a informar
a sus accionistas,
ni en México
ni en España.



1 2 3 4 EL CONTADOR

1. El Grupo Financiero Banorte, presidido por **Carlos Hank González**, apuesta en grande por la sustentabilidad. Muestra de ello es que Afore XXI Banorte y la Operadora de Fondos Banorte promoverán los criterios de inversión que emita el Consejo Internacional de Estándares Sostenibles para responder a las necesidades de los inversionistas y de los mercados financieros. El objetivo es tomar decisiones de inversión que consideren el impacto en temas ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo). Asimismo, las empresas receptoras de inversión deberán utilizarlos como base para la divulgación de información sobre su desempeño sustentable.

2. Aunque parece que la pandemia quedó atrás, el delivery para pizzas, molletes, hamburguesas o cualquier antojo sigue creciendo. Para muestra está Alsea, de **Alberto Torrado**. Para la compañía detrás de Domino's Pizza, Starbucks, Vips y Chili's, las entregas a domicilio representaron 20.2% de sus ventas durante el primer trimestre del año, crecieron 13.1% anual; cifras equivalentes a 11.4 millones de órdenes y un importe de más de 3 mil millones de pesos. Alsea ha desarrollado más de 16 plataformas digitales para mantenerse en la preferencia de los consumidores que buscan saborear sus platillos desde casa o en la oficina, ya sea por comodidad, rapidez o facilidad.

3. La Asociación Riviera Diamante Acapulco, que dirige **Daniel Torres**, se está poniendo las pilas para hacer más atractivo al destino. Por ejemplo, firmó convenio con Aeromar, que dirige **Danilo Correa**, y con Viva Aerobus, que lleva **Juan Carlos Zuazua**, así como con la línea de autobuses Estrella de Oro, para que se

otorguen costos exclusivos para los clientes que acudan a congresos y convenciones. La estrategia ya comenzó a rendir frutos y se sabe que el primer grupo de 100 personas llegará a la Riviera Diamante Acapulco en agosto. Los autobuses apoyarán también con publicidad en sus unidades y en la terminal e incentivarán los chárteres carreteros para conciertos y espectáculos.

4. T-Systems México, de **Alejandro López de la Peña**, la aceleradora de negocios Endeavor y las compañías Astelaris, Dell Technologies, Von Wobeser y Sierra, entre otras, presentan la tercera edición de su iniciativa Codigos que busca fortalecer e impulsar a cinco emprendimientos mexicanos alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas con base tecnológica, a través del soporte estratégico y mentoría gratuita, incluyendo la participación y acompañamiento de abogados, contadores, expertos en TI y comunicaciones. Los proyectos interesados deberán pertenecer a las áreas de salud, educación, empleo, finanzas o energía no contaminante.

5. De acuerdo con la Ley de la Infraestructura de la Calidad, las normas oficiales mexicanas de Eficiencia Energética son regulaciones de cumplimiento obligatorio. Esto destaca porque México es uno de los líderes ahorradores de energía, pues desde 1995, la Comisión Nacional para el Uso Eficiente de la Energía, que lleva **Odón de Buen**, implementa normas donde participan fabricantes de productos y evaluadores. Precisamente el organismo certificador QIMA Nyce, que lidera **Carlos Pérez**, es uno de éstos. Gracias a estas acciones, los hogares han tenido una reducción en la intensidad energética de 45.9%, mientras que el consumo de energía reflejó una baja de 16.7% en los últimos años.



Fortaleza fiscal

Este gobierno ha mostrado una gran fortaleza fiscal durante esta administración que podría causar confusión entre los observadores poco avezados.

Es un hecho que la economía no ha crecido durante esta administración, el promedio anual es inferior al de cualquiera de los gobiernos del llamado periodo neoliberal, pero sí lo han hecho los ingresos públicos. De acuerdo con la Secretaría de Hacienda, en abril, los ingresos públicos tuvieron un crecimiento de 14.2% con respecto al mismo periodo pero de un mes antes (el ISR avanzó 35.3% real anual y el IVA en 14.8%). La última información disponible del Inegi habla de un crecimiento que ronda 1.0 por ciento.

La explicación es muy sencilla. El SAT, encabezado por **Raquel Buenrostro**, ha tenido excelentes resultados en una política que tiene como principal objetivo que los contribuyentes cumplan debidamente con sus obligaciones. En el margen podrían cuestionarse falta de explicaciones para los contribuyentes sobre medidas nuevas, como las constancias de situación fiscal que han generado cierta confusión, pero contra el éxito en la recaudación nada puede discutirse. Quizá sólo señalar áreas de oportunidad en busca de una mejora. Los éxitos en la recaudación han sido fundamentales no sólo para mantener el Grado de Inversión, sino que, en las últimas semanas, se está mejorando la perspectiva.

REMATE OMISO

Le cuentan al *Padre del Análisis Superior* que en Palacio Nacional no cayó muy bien la decisión de la Comisión Reguladora de Energía de cobrar una estrambótica multa a Iberdrola bajo principios sumamente cuestionables.

De entrada, tienen claro que será muy difícil cobrarla y, en segundo término, abrirá la puerta para que la empresa demuestre que son legales los principios bajo los cuales se han realizado estas inversiones, por lo cual podría caerse, otra vez, el castillo de naipes que se ha construido con una base retórica establecida en el discurso.

El Presidente de la República no hizo mayores comentarios salvo que le parecía una sanción justa, puesto que aseguran que no va en línea con un ambiente de negociación que estaba buscándose con todas las empresas de autoabasto, marcadamente las de Estados Unidos, con la constante presencia del embajador **Ken Salazar**, y que la vía jurídica

podría tener mayores problemas de los que se buscaba evitar.

Si el gobierno se enfrenta, dicen, a una lluvia de procedimientos jurídicos por este tema, en el que tienen una posición bastante endeble, podrían salir mucho más que raspados.

El *PAS*, escéptico por naturaleza, considera que se deben juzgar los hechos y no los dichos, pero, en este caso, lo que tiene una gran relevancia, es la fuente (privada, como debe ser en las columnas), que tiene un peso específico particular. Sin embargo, en la enésima visita del embajador de Estados Unidos, tuvo tiempo de detenerse a hablar sobre la buena relación que tienen el sector energético de su país con el gobierno de México. No hay casualidades.

REMATE CAMBIARIO

Que no le vengán a decir que el nivel que tiene el tipo de cambio del peso frente al dólar (que al cierre de esta columna estaba en 19.54 por unidad) se debe a acciones del gobierno.

La apreciación que ha tenido el peso frente a la divisa de Estados Unidos se debe a cuestiones globales, como es el debate en torno a que la política monetaria de aquel país, puesto que la inflación está dando algunas señales de perder velocidad, por lo que podrían ser menos restrictivas las decisiones de la Reserva Federal.

El *Padre del Análisis Superior* considera que si algún funcionario del gobierno o uno de sus seguidores trata de vender como éxito el nivel del tipo de cambio le estará mintiendo. Cuando el nivel del tipo de cambio regrese, entonces tendrán que comer una gran cantidad de sapos.

REMATE AFORES

Afortunadamente, sin hacer mucho escándalo en la opinión pública, se ha dado un importante ajuste en las afores. Por un lado, estas empresas se han visto afectadas por la decisión del gobierno, en la cual disminuyó obligatoriamente las comisiones máximas que pueden cobrar y, por el otro, los cambios que se han vivido en el mercado durante este año.

En tres de los cuatro meses de este año se han registrado minusvalías que, de ninguna manera, afectan los rendimientos de largo plazo para los trabajadores mexicanos. Estas dos situaciones han generado que los miembros de la *Amafore* hayan tenido una disminución brutal de sus ingresos, tres cuartas partes de ellos, pero de ninguna manera implica que haya un riesgo para el sistema.



Calderón y AMLO, ni en pintura

• El fin de semana fue sintomático de esa fobia y el mandatario habló sobre el retén a periodistas.

El presidente **López Obrador** no reconoce el triunfo de **Felipe Calderón** en 2006. En estas mismas páginas, **Pascal Beltrán** recordaba el triunfo contundente de **López Obrador** en 2018, y aun así, cómo el mandatario sigue manteniendo animadversión política contra Calderón.

El fin de semana fue sintomática de esa animadversión. Cuando se le preguntó al mandatario tabasqueño sobre el retén a periodistas, mencionó que él no había pactado con la delincuencia como sí lo hizo **Calderón**, y remató que le debían preguntar sus vínculos con **García Luna**.

Y mientras eso pasaba en México, **Felipe Calderón** fue *trending topic* en redes por tener un chapuzón invitado por **Checo Pérez** para festejar su triunfo en el circuito de Mónaco en Fórmula 1.

Esto despertó el enojo absoluto de la 4T contra **Calderón**.

El expresidente mexicano está en Fórmula 1 porque la Federación Internacional de Automovilismo, que engloba a todas las asociaciones del mundo, nombró a **Felipe Calderón** presidente de su Comisión de Medio Ambiente y Sustentabilidad.

Y después del festejo con el **Checo**, hasta el papá del **Checo**, el diputado morenista **Antonio Pérez Garibay**, aclaró sin mucha humildad, que todos los presidentes vivos son sus amigos. Que desde luego es amigo de **López Obrador**, pero que no iban a cargar con gripes ajenas.

Calderón estuvo en F1 por el tema ambiental que trae desde que dejó la Presidencia. Ha creado una Fundación de Desarrollo Humano Sustentable, y ha mantenido la postura de crecer cuidando el medio ambiente en las Naciones Unidas.

El cuidado ambiental separa a **Calderón** del presidente **López Obrador**. Este último ha insistido en su proyecto de Tren Maya, a pesar de las críticas por pasar en medio de la selva, y a cambio ha propuesto el programa de Sembrando Vida, de reforestación de árboles frutales y maderables.



ENFRENTAMIENTO TAMBIÉN EN IBERDROLA

Ahí no para la animadversión. Hay otro tópico, el eléctrico. El presidente **López Obrador** critica una semana sí y la otra también a Iberdrola, al grado de que la Comisión Reguladora de Energía le acaba de imponer una megamulta de 9 mil 145 millones de pesos, que representan más de 450 millones de dólares por simulación en su planta de autoabasto de Monterrey.

El pleito con Iberdrola, reiterado por el presidente **López Obrador**, es porque considera que tuvo como consejero a **Felipe Calderón**. Y por más que se ha insistido que **Calderón** fue consejero de Avangrid, una empresa donde Iberdrola era accionista en Estados Unidos, sin operaciones en México, ello no ha importado. Las baterías se han enfilado contra Iberdrola que, por lo menos en medios, ha preferido seguir callada.

La rispidez entre el Presidente y el expresidente sigue escalando



EL PESO FORTACHÓN

El peso se ha fortalecido. Se debe a una debilidad del dólar a nivel mundial, pero también a la entrada de dólares vía remesas y a las exportaciones provocadas por el crecimiento económico de EU. También en México, el gobierno obradorista hace lo suyo, no se endeuda. La deuda está debajo de 50% del PIB. Y el tipo de cambio llegó ayer a los 19.53 pesos por dólar al mayoreo, y en ventanilla, a venderse a 19.84 pesos por dólar. Nada mal.

Felipe Calderón
estuvo en F1
por el tema
ambiental
que trae desde
que dejó
la Presidencia.



¿Un título universitario o cursos en internet?

Un ingeniero, sin duda, un ingeniero titulado pedirá, quien quiera construir una casa o un edificio nuevo. ¿Pero qué solicita aquél que requiere un “head of marketplace”?

La necesidad de ciertos títulos profesionales se desdibuja en varias posiciones, particularmente las nuevas y mejor pagadas.

Si no todos, la mayoría de los negocios requieren un “marketplace”. Los pequeños comerciantes lo saben y lo usan.

Revisen todo lo que se vende en su colonia, dando click en el ícono que Facebook tiene para esa actividad. Amazon y Mercado Libre nacieron y prosperaron basados en esa herramienta.

En la Ciudad de México, Uber tiene una plaza abierta para un “head of marketplace”. ¿Requisitos? Experiencia en “business analytics”, liderazgo, administración de proyectos, apetito por la toma de riesgos y una lista que no incluye un título. Quieren dar un empujón a su proyecto de Uber Eats.

No informa el salario, pero es posible que esta empresa pueda pagar unos 150 mil pesos mensuales por esta posición, a decir



de información de puestos similares recogida por Glassdoor, compañía de recursos humanos.

Wework, una empresa de reciente creación dedicada a una actividad tradicional como la renta de espacios de oficinas, requiere una persona bajo el cargo

de “account manager” o gerente de cuenta, a la cual tampoco solicita, al menos vía LinkedIn, un documento que valide estudios universitarios.

Este fin de semana conversé con un joven abogado, experto en videojuegos y dueño de aficiones tan atípicas como la cría y venta de reptiles del color de una zanahoria. El colorido individuo se hartó de los salarios que le ofrecieron como recién graduado en despachos legales.

Ahorró lo suficiente para sobrevivir dos años y durante ese tiempo tomó cursos por internet hasta que entendió de programación en Java Script y en Python, entre otros lenguajes. Hoy trabaja para una empresa estadounidense desde México y reporta a un jefe instalado en Turquía.

Dice que lo que más le sorprende es haber conocido métodos de trabajo eficientes, incomparables con las prácticas de la abogacía nacional.

Ahora sus jefes le ofrecen un puesto de trabajo que lo pondría del otro lado de la frontera norte. “Ni de loco lo tomo”, advierte, “estando acá, ganando en dólares está mucho mejor. Si me voy para allá, tengo que pagar también en

dólares y se acabó el chiste”.

Conviene aclarar las cosas. Las universidades son útiles. ¿Pero están actualizados todos sus profesores? ¿Qué porcentaje de ellos entiende de la ciencia de datos que aplica para todas las prácticas? Absolutamente para todas.

Los cursos en internet ofrecen esos conocimientos y en una suerte de autoalimentación, lo que enseñan les cambia el negocio.

¿Qué tiene más futuro, la educación “sincrónica” o la “asincrónica”? pregunté a Diego Olcese, fundador de la plataforma de educación Crehana, una latinoamericana que compite con Coursera. El equipo de Olcese ahora firma contratos de capacitación de empleados con gigantes tecnológicos y muta en compañía de talento.

Parecen muy técnicos ambos términos, pero sintetizan la diferencia entre aprender dando play a videos de YouTube “asincrónicamente”, o en el otro caso, en

sincronía con un profesor que en línea resuelve dudas en tiempo real vía, digamos, Zoom.

Olcese respondió sin dudar: la sincrónica. ¿Pero un proyecto de este tipo puede crecer rápidamente y ser escalable?, cuestioné ante la dificultad de coordinar la agenda de cientos o decenas de profesores listos para la hora que los necesiten sus alumnos.

Totalmente, dijo el entrevistado. Para ello está la inteligencia artificial.

La compilación de preguntas y respuestas frecuentes de alumnos y profesores, registradas y ordenadas, pueden introducirse a nuevas computadoras que resuelven problemas en fracciones de segundo, completan una opinión con conocimientos vertidos en internet y pueden responder ahora como un humano, o mejor.

Ignoro si Olcese tendrá razón en el futuro, pero entre quienes contratan gente, son cada vez más valoradas las habilidades sobre los títulos. ¿El escenario ideal? El complemento.

Director General de Proyectos Especiales
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

“La necesidad de ciertos títulos profesionales se desdibuja en varias posiciones, particularmente las nuevas y mejor pagadas”



¿Qué tanto señaló Banxico que elevará la tasa en 75 puntos base?

La semana pasada el Banco de México publicó las minutas de su reunión de política monetaria del pasado 12 de mayo en donde la Junta de Gobierno decidió por mayoría elevar la tasa de referencia en 50 puntos base (0.50 puntos porcentuales) a 7.00 por ciento. Desde el comunicado que acompaña la decisión de política monetaria ya se había dado a conocer que la subgobernadora Irene Espinosa votó por un incremento de 75 puntos base (pb). Sin embargo, fue a partir de la publicación de las minutas, que algunos analistas modificaron sus expectativas para la siguiente reunión (23 de junio) a un aumento de 75 pb, mientras que los precios de los instrumentos financieros relacionados a la trayectoria futura de la tasa de referencia descuen-

tan ya también 75 pb de alza. En mi opinión, considero que los comentarios más restrictivos van más en la línea de continuar aumentando la tasa de referencia más allá de 8.25 por ciento –que ha sido el nivel máximo que ha observado la tasa de referencia desde que se hizo oficial como instrumento de política monetaria en 2008–, que de acelerar el ritmo de alza de tasas, como lo comenté en este mismo espacio hace un par de semanas (“¿Qué significa la ‘contundencia’ de Banxico?”, 17 de mayo).

Argumentos en favor de pronosticar que Banxico acelerará el ritmo a 75 pb. (1) Voto por 75pb. La argumentación sobre la disidencia de la subgobernadora Espinosa se encuentra de manera explícita en la minuta. No obstante lo anterior, en el apartado de discusiones sobre la

decisión de política monetaria, no se hace explícito quién llevó a cabo qué comentario. Así, considero que el siguiente comentario también puede atribuirse a la subgobernadora Espinosa: “...Consideró que la política monetaria se ha quedado ‘detrás de la curva’ y que en la situación actual, un incremento de 50 puntos base resulta insuficiente para garantizar la convergencia de la inflación en el horizonte planeado...”. En este sentido, varios analistas y participantes de los mercados ven este voto disidente como una señal de lo que hará la Junta de Gobierno en su próxima reunión; (2) la significativa revisión de las proyecciones de inflación de Banxico al alza, dadas a conocer en la reunión del 12 de mayo; y (3) algunos comentarios con tono ‘muy restrictivo’ de los miembros

de la Junta de Gobierno tanto en las minutas, como en discursos y Twitter. Un comentario con tono restrictivo en las minutas, que atribuyo a la gobernadora Victoria Rodríguez, es: “el Banco Central tiene que considerar actuar con mayor firmeza en sus decisiones, ya que de no tomar las medidas necesarias, las expectativas de inflación de mayor plazo podrían verse afectadas tanto por los elevados niveles de inflación y la duración de los choques que las han afectado, como por las continuas revisiones a los pronósticos. Advirtió que un desanclaje de las expectativas debe evitarse con acciones contundentes. Sostuvo que se debe refrendar en la comunicación la disposición a utilizar cabalmente las herramientas para llevar a la inflación a su meta...”. Asimismo, en fechas más recientes el subgobernador Jonathan Heath comentó en público que tal vez Banxico tenga que elevar la tasa de referencia entre 100 y 300 puntos base más, que la podría llevar hasta 10.00 por ciento. Asimismo, en su cuenta de Twitter, el pasado 21 de mayo el subgobernador Heath dijo estar de acuerdo con la opinión de un economista que a su vez tuiteó: “Me sorprende que muy pocos analistas traigan 75pb de incremento para junio para la tasa de @Banxico. Está cantadísimo...”. Hasta aquí, pareciera que no hay más que hacer que esperar 75pb en la siguiente reunión de política monetaria de Banxico. No obstante lo anterior...

Argumentos a favor de continuar con incrementos de 50pb.

(1) Trayectoria de inflación y otros comentarios de la Junta de Gobierno. Por un lado, no creo que el *staff* de Banxico tenga que volver a revisar su trayectoria pronosticada de inflación al alza ni mañana en el Informe Trimestral, ni en la próxima reunión de política monetaria (23 de junio). Considero que es muy probable que la inflación en México haya tocado pico en la primera quincena de abril en 7.7 por ciento y que a partir de ahí seguirá una trayectoria gradual hacia 6.8 por ciento a fin de año, continuando hacia la convergencia con el objetivo en 2023. Ahora, sobre la opinión de que Banxico se encuentra ‘detrás de la curva’, considero que ni los analistas ni los instrumentos financieros están brindando un panorama de falta de credibilidad en Banxico, en el sentido de que esté ‘detrás de la curva’. Considero que si ese fuera el caso, el consenso de analistas estaría pronosticando alzas de 75pb para las siguientes reuniones, así como tasas de inflación más altas para fin de año (Actual: 7.6 por ciento; consenso para fin de año: 6.75 por ciento), que no está ocurriendo y por el lado de los mercados financieros, estaríamos observando una curva de tasas ‘empinada’, lo cual tampoco estamos viendo. Por ese lado, creo que Banxico puede estar tranquilo de que han actuado de manera oportuna. Desataco también el comentario de un miembro de la Junta, que atribuyo a Jonathan Heath: “...nunca se ha aumentado dicha tasa en 75 puntos base...(y) podría marcar un nuevo ritmo de ajuste, difícil de reducir en el contexto de una

inflación elevada, un ciclo de la Reserva Federal muy restrictivo y un ajuste monetario en México que va para largo. Un ritmo mayor podría resultar en una tasa terminal excesivamente alta para el sano desarrollo de la economía y los mercados financieros...”. Considero que ese comentario encierra mucha sabiduría en varios sentidos, pero en particular en torno a que elevar la tasa 75pb complicaría mucho y de manera innecesaria si Banxico quiere desacoplarse de las acciones del Banco de la Reserva Federal de EU (Fed), en algún momento, máxime con el buen comportamiento que ha observado el tipo de cambio peso-dólar; y (3) cambio importante en la tendencia global de preocupación por la inflación al temor por una recesión global. En las últimas semanas, algunos datos han empezado a mostrar pérdida de dinamismo en la actividad económica de algunos países, incluyendo China, la Eurozona y en menor medida, en los Estados Unidos. Asimismo un sinnúmero de empresas ha brindado guías más conservadoras en sus reportes trimestrales. Así, con la restricción monetaria que se está proyectando, sobre todo en economías avanzadas, los participantes de los mercados se encuentran hoy más preocupados por la posibilidad de una recesión, que por los altos niveles de inflación.

* El autor es Economista en Jefe para Latinoamérica del banco Barclays y miembro del Comité de Fechado de Ciclos de la Economía de México.

* Las opiniones que se expresan en esta columna son a título personal.



Cinco preguntas sobre el 'peso fuerte'

COORDENADAS

**Enrique
Quintana**



Han surgido diversas interrogantes respecto a las circunstancias y perspectivas del peso fuerte que hemos visto en los últimos días.

Veamos algunas de ellas.

1-¿Tenemos un peso fuerte o hay un dólar débil?

En realidad, son dos caras de la misma moneda. Pero es cierto. Sí tenemos un dólar débil.

Por ejemplo, el "índice dólar" de Bloomberg, que mide la paridad de la moneda norteamericana frente a un conjunto de las principales divisas a nivel global y compararlo con el desempeño del dólar frente al peso.

Si consideramos lo que ha ocurrido este año, desde el comienzo hasta el cierre de ayer, observamos una depreciación del dólar de **4.4 por ciento**.

Si vemos el **comportamiento del peso**, su ganancia frente al dólar es de **4.7 por ciento**.

Es decir, sí es cierto que, en una medida importante, la fortaleza de nuestro peso refleja un debilitamiento del dólar frente a diversas monedas, al menos en este año.

2-¿Significa lo anterior que, si la Reserva Federal continúa incrementando agresivamente sus tasas de interés, eventualmente se va a fortalecer el dólar y se van a debilitar las otras monedas?

No necesariamente. Va a depender del comportamiento de las tasas de interés en cada uno de los diversos países y de la expectativa del comportamiento de sus economías para los siguientes meses.

Déjeme ponerle el ejemplo de Colombia. Si la segunda vuelta de las elecciones presidenciales fuera ganada por Gustavo Petro y hubiera la expectativa de una política fiscal más expansionista, el peso colombiano, que le ha ganado 4.5 por ciento al dólar en este año, quizás se debilite.

Si, como pasó la semana pasada al conocerse las minutas de la Junta de Gobierno del Banxico, se consolida la convicción de que la autoridad monetaria mexicana va a persistir con incrementos agresivos de las tasas de interés hasta contener la inflación, quizás nuestro peso gane aún más fuerza.

3-¿Existe el riesgo de que nuestra moneda nuevamente se vaya a niveles por arriba de los 21 pesos o más arriba?

Sí, esa posibilidad existe, aunque en este momento ese escenario no sea el más probable.

Pero hay que tomar en cuenta que estamos en una etapa de alta volatilidad. No es descartable del todo el que en este camino de normalización de la política monetaria pueda haber acontecimientos fuera de lo previsto y se presenten episodios de especulación y volatilidad, contra los cuales se podría hacer muy poco.

Será necesario estar al tanto de lo que suceda, sobre todo en la economía de los Estados Unidos, para calibrar ese riesgo.

4-¿A quién beneficia y a quién perjudica el peso fuerte?

Aunque tradicionalmente se sabe que los importadores ganan con un peso fuerte y los exportadores pierden, hoy tenemos un aparato productivo en el que muchos de los grandes exportadores también son importadores relevantes.

Definitivamente son perjudicados aquellos que tienen que pagar sus insumos en pesos (a las tasas de inflación que tenemos) y exportan en dólares más débiles. Y viceversa. Si la mayor parte de los costos son en dólares más baratos y las ventas en pesos pueden repercutir la inflación local, puede haber beneficios.

Para el conjunto de la economía, un tipo de cambio relativamente estable ancla las expectativas inflacionarias y contribuye a acercarse a las metas del Banxico.

5- ¿No tiene ningún mérito el gobierno en la fortaleza del peso?

Así como se equivocan quienes le atribuyen al gobierno la responsabilidad del peso fuerte, también lo hacen quienes afirman que el gobierno no tiene en ello ninguna responsabilidad.

Ayer se dieron a conocer las cifras de finanzas públicas hasta el mes de abril y se reportó un déficit público relativamente pequeño, apenas de 13 mil millones de pesos.

Ese equilibrio en las cuentas del gobierno y la convicción de que esta administración va a persistir en ello hasta el final, son factores que explican también la fortaleza del peso.

Y otro muy relevante son las señales de que, pese a las dudas que hubo, hoy existe la certeza general de que el gobierno está respetando la autonomía del Banco de México y éste la ejerce.



Los precios del huevo y pollo podrían aumentar este año

México es uno de los países con mayor consumo de huevo y pollo en el mundo, por lo que para satisfacer la demanda se importan varias toneladas de ambos productos. El problema es que Estados Unidos vive uno de los peores brotes de gripe aviar de la historia, lo que podría meter en aprietos a México.

El brote de influenza aviar ha afectado a más de 38 millones de aves en la Unión Americana, lo que ha reducido tanto la cantidad de aves ponedoras como la producción de huevos de mesa al nivel más bajo desde 2015, la última vez que el virus proliferó en los Estados Unidos.

En las entidades pegadas a la frontera con la Unión Americana ya comenzó a dejarse sentir el desabasto de huevo y problemas con el precio del pollo, debido a que varios estados cerraron el paso a la importación de ese producto para evitar que lleguen brotes de gripe aviar al país.

En medio de este problema, el

mercado nacional podría recibir pollos de Brasil, algo que no debe gustar mucho a la Unión Nacional de Avicultores (UNA), que

preside **David Castro Monroy**; más ahora que México eliminó los aranceles a 66 productos de la canasta básica, entre ellos el pollo y el huevo, lo que podría afectar a los productores locales. El tema es que mientras se normaliza el abasto tanto en el huevo como en el pollo, podrían encarecerse.

La guerra por el agua... ya comenzó

Desde hace varios años en el mundo se habla de problemas relacionados con la escasez de agua y los fenómenos de sequías que vienen con el cambio climático. México no es para nada la excepción, pues se estima que el 57 por ciento del país ha experimentando condiciones de sequía y se espera que el cambio climático exacerbe el problema, pues el gobierno estima que entre el 2015 y 2039 se podrían reducir las precipitaciones del país entre un 10 y hasta un 20 por ciento.

Es un tema que sin duda pre-

ocupa a los productores de bebidas, que son consumidores intensivos del recurso hídrico. Un botón de muestra ocurrió la semana pasada, cuando un grupo armado con machetes invadió un viñedo de Casa Madero en Coahuila, molestos por la escasez de agua que afecta a la región. El conflicto fue serio, porque hombres amenazaron con matar a los miembros del equipo de seguridad de Casa Madero y solo se fueron 24 horas después, cuando llegó la policía estatal, informó **Brandon Milmo**, gerente de la empresa.

La empresa asegura que tiene todos los permisos correctos y ha reducido su consumo de mil litros por segundo a unos 300 a 400 litros por segundo para cumplir con una regulación que exige que todos reduzcan su uso cuando el suministro de agua disminuya. Es probable que cada vez escuche más casos como estos.

Aeropuerto NetZero

Las grandes corporaciones se enfrentan al reto de construir inmuebles que generen cero emisiones y logren un uso más eficiente de recursos, debido a que los edificios generan cerca

del 39 por ciento de las emisiones de CO2 del planeta, según McKinsey & Company.

En el marco de The Real Estate Show, evento organizado por la Asociación de Desarrolladores Inmobiliarios (ADI), este tema captará la atención de los involucrados en el sector. Hoy se espera

que la firma mexicana LBR&A, del arquitecto **Benjamín Romano**, autor de Torre Reforma, habló del desarrollo del nuevo Aeropuerto de Puerto Vallarta, la primera terminal aérea NetZero en México y que formará parte del portafolio de Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP). Nos

dicen que su consumo de energía será 40 por ciento menor versus otros aeropuertos internacionales de las mismas características. Estará listo en la segunda mitad de 2024 y tendrá un tráfico anual estimado de 4.5 millones de pasajeros, y una conexión a 47 destinos nacionales e internacionales.



Banamex llega a 138 años en plena venta

Si algo tiene claro el Banco Nacional de México (Banamex) es que en 138 años le ha tocado vivir y sortear casi todo, incluidas recesiones mundiales, quiebras y fusiones de bancos, guerras y hasta pandemias, y ha logrado sobrevivir, y su próxima venta no debería ser la excepción.

Por eso, quizás vale la pena recordar que este próximo 2 de junio, el que es uno de los bancos más emblemáticos del país, por su nombre y su historia cumple 138 años de que abrió por primera vez sus puertas en el Palacio de los Condes de San Mateo de Valparaíso y en otras cinco ciudades de la República; hoy el Palacio está abierto al público y es sede de los esfuerzos de fomentar la educación financiera entre los mexicanos.

La historia de Banamex es vasta, desde ser el único emisor de billetes con circulación nacional en México por el año 1885 o ser el prestamista en 1914 de diversas facciones revolucionarias mexicanas.

En sus oficinas ha pasado de todo, y ha quedado registro en sus libros como cuando en 1916 el gobierno de Carranza decretó un nuevo sistema bancario y creó el Consejo de Incautación para liquidar a los bancos (si recordemos aquello de la nacionalización en nuestras épocas más recientes), cuando eso pasó Agustín Legorreta y José Castelló que eran el director y subdirector, quedaron arrestados tras la expulsión de los empleados y el cierre de la casa matriz.

Pero sin duda, una parte importante que ha permitido en-

tender y adelantarse a muchos sucesos económicos, es la creación en 1925 de la revista *Examen de la Situación Económica de México*, la primera de su género en el país y que a la fecha, el área de análisis del banco mantiene informado a todos sobre los sucesos económicos que se presentan y anticipan en muchos casos escenarios que no son del agrado de varios y 25 años después creó el Premio Banamex de Economía.

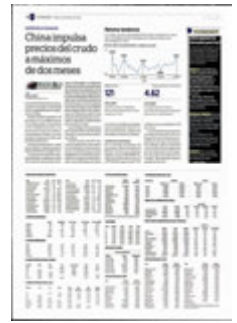
Quizás algo que pocos sepan, es que fue el primer banco en América Latina que abrió oficinas en el extranjero, el buen desarrollo y manejo de la institución hizo que previo a la crisis de los años 30 el banco traspasará fronteras y en 1968 emitió la primera tarjeta de crédito en Latinoamérica, llamada "Bancomático".

Entre esos y muchos datos hay más en 138 años de historia, desde ser el primero en muchas cosas, como ahora lo será con la instalación precisamente en pleno centro de la Ciudad de México y en el Palacio de los Condes del Valparaíso del primer Centro de Educación Financiera en donde de manera presencial niños, jóvenes y adultos podrán acudir a tomar cursos y talleres de educación financiera, además de que tendrán un Laboratorio de Emprendimiento para que

encuentren cual es su perfil emprendedor y desarrollen ideas de negocio acorde a ello; por cierto, todos los cursos serán gratuitos.

Si bien, todos los bancos tienen buenas iniciativas virtuales de educación financiera, así como materiales dinámicos, abrir las puertas y tener prácticamente una escuela presencial para fomentar la educación financiera entre la población en general, será, sin duda, todo un reto y un experimento a seguir de cerca.

Y si algo está claro es que la inclusión al sistema financiero sin educación financiera no es negocio para nadie, y en un entorno económico que no se ve nada fácil en el futuro inmediato tener las bases de cómo usar a nuestro favor los productos y servicios financieros puede cambiar la vida de las personas. Por lo pronto, en este 138 aniversario se suma al hilo de datos históricos de Banamex la creación de su Centro de Educación Financiera. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local sobresalen la tasa de desempleo y las reservas internacionales; mientras que en EU destacan indicadores de la vivienda y la confianza del consumidor.

MÉXICO: A las 6:00 horas, el INEGI revelará la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) de abril; el consenso de analistas de BLOOMBERG estima que la tasa de desempleo se ubique en 3.4 por ciento.

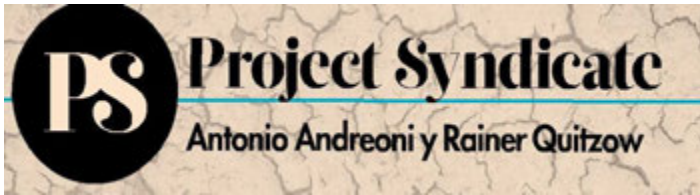
Más tarde, el Banco de México publicará sus datos al 27 de mayo de las reservas internacionales.

ESTADOS UNIDOS: Cerca de las 8:00 horas, el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano dará a conocer el Índice de Precios de la Vivienda (HPI) de marzo.

A las 8:45 horas, The Conference Board reportará las cifras de la confianza del consumidor de mayo.

EUROPA: Por la mañana Eurostat publicará los datos de inflación de mayo.

— *Rafael Mejía*



Las lecciones de innovación que deja la pandemia para la crisis climática

- **Al igual que con el desarrollo de las vacunas contra la Covid-19, hacer frente a los crecientes desafíos climáticos actuales requiere una estrecha cooperación entre los sectores público y privado, así como entre países**

LONDRES – La crisis del Covid-19 provocó mucho sufrimiento y numerosos perjuicios socioeconómicos, pero también mostró de qué manera una cooperación bien orientada entre el Estado y las empresas puede acelerar la innovación. La respuesta a la crisis climática demanda una colaboración igual de creativa.

En ambos casos, acelerar la innovación y experimentar soluciones en el nivel local es necesario, pero no suficiente: también se necesita una difusión internacional de las tecnologías esenciales (trátase de vacunas o del uso de la

energía renovable).

Desde que comenzó la pandemia hasta que las primeras vacunas contra el Covid-19 consiguieron autorización para uso de emergencia en Estados Unidos y la Unión Europea, no llegó a pasar un año. En esto fueron factores importantes la presencia de sistemas de innovación establecidos y una capacidad de fabricación adecuada. Sin cooperación permanente entre las instituciones privadas y públicas, y sin promoción y financiación de las investigaciones por parte del Estado, un desarrollo acelerado de vacunas contra el Covid-19 hubiera sido imposible.

Por ejemplo, los desarrolladores de vacunas

BioNTech y Moderna son desprendimientos universitarios que recibieron financiamiento público sustancial durante fases importantes del desarrollo. BioNTech, que surgió de la Universidad Johannes Gutenberg en Maguncia, recibió del Ministerio Federal de Educación e Investigación de Alemania (BMBWF) unos 17 millones de euros (18.2 millones de dólares) en financiamiento para investigación y puesta en marcha, desde antes de la pandemia del Covid-19. Moderna, fundada en 2010 por **Página 3 de 11** profesores de Harvard, obtuvo 25 millones de dólares de la Agencia de Proyectos de Investigación Avanzados de Defensa (DARPA), un organismo público

de los Estados Unidos.

Igual de importantes fueron instituciones de investigación como la Universidad de Oxford en el Reino Unido y organismos como los Institutos Nacionales de Salud (NIH) en Estados Unidos; ambos participaron directa o indirectamente en diversas etapas del desarrollo de las vacunas contra el Covid-19. También tuvieron una actuación significativa instituciones de investigación en algunos países de ingresos medios, como Fiocruz en Brasil.

Sobre la base de esta capacidad ya existente, los gobiernos proveyeron apoyo selectivo para acelerar el desarrollo de vacunas y reducir riesgos para las inversiones en plataformas alternativas. En primer lugar, organismos financieros estatales proveyeron subvenciones. Para el desarrollo de la vacuna conjunta BioNTech-Pfizer, el BMBF alemán proveyó 375 millones de euros en financiamiento por etapas, de los que casi 240 millones se desembolsaron en 2020. Esto corresponde a cerca del 25% de los costos de desarrollo de las dos empresas hasta el momento en que se aprobó la vacuna. Moderna, por su parte, recibió en 2020 casi 1,000 millones de dólares del gobierno estadounidense para el desarrollo de su vacuna y trabajó en estrecha colaboración con los NIH para la realización de ensayos clínicos.

Poco antes Moderna había recibido un millón de dólares de la Coalición para las Innovaciones en Preparación para Epidemias (CEPI), una iniciativa público-privada creada en 2017 para promover el desarrollo de vacunas contra futuras epidemias. La CEPI también proveyó en 2020 más de 500 millones de dólares a diferentes organizaciones para el desarrollo de vacunas contra el Covid-19. Más del 90% de la financiación fue estatal, y más del 40% lo aportaron el Reino Unido y Alemania.

Además, contratos de compra pública anticipada permitieron construir en paralelo las instalaciones de producción necesarias, al dar a los desarrolladores garantías de la compra de una cantidad acordada de dosis si sus vacunas con-

tra el Covid-19 obtenían aprobación regulatoria.

Junto con la promoción paralela de la oferta y de la demanda, diversas jurisdicciones aceleraron los procesos de autorización de las vacunas. Las autoridades evaluaron los datos disponibles al terminar cada fase de los ensayos clínicos, en vez de hacerlo tras la finalización del ensayo completo, como es habitual. También facilitaron la preparación e implementación de estudios de control independientes.

¿Cómo se traslada esto a la lucha contra el cambio climático?

La respuesta a la crisis climática también demanda acelerar la innovación y aumentar las capacidades de producción, dentro del marco de una política de innovación orientada a misión. La provisión de financiación por el lado de la demanda mediante contratos de compra pública anticipada es aplicable a la innovación relacionada con el clima. En Estados Unidos, por ejemplo, los procesos de adquisición pública ya son un componente importante de la política de innovación y un factor de financiación clave. Se estima que el gobierno de los Estados Unidos gasta unos 50,000 millones de dólares al año en la compra de innovaciones; esto es casi un tercio del gasto federal en investigación y desarrollo.

Otros componentes importantes incluyen agencias de innovación orientadas a misión como la DARPA, la ARPA-E (Agencia de Proyectos de Investigación Avanzada en Energía) y la BARDA (Autoridad para la Investigación y el Desarrollo en Biomédica Avanzada). El presidente de los Estados Unidos Joe Biden tiene planes de crear un nuevo organismo que promueva la innovación en materia climática. En el nivel de los estados, agencias como la Autoridad para la Investigación y el Desarrollo en Energía del

Estado de Nueva York (NYSERDA) están experimentando con modelos para atraer inversiones hacia proyectos innovadores en apoyo de la transición verde.

La complementación entre la financiación

para I+D y los contratos de compra pública fue un componente clave del éxito de las agencias de innovación estadounidenses, incluido el desarrollo de vacunas contra el Covid-19; y este modelo debería incorporarse en los próximos años al Pacto Verde Europeo y a los programas de recuperación sostenible asociados. Pero las autoridades deben encontrar nuevos enfoques para la distribución adecuada de costos y beneficios entre los actores privados y públicos. Después de lo mucho que invirtió el gobierno alemán en el desarrollo de la vacuna BioNTech-Pfizer, cabe preguntarse por qué no fue posible influir en su posterior distribución, en el uso de patentes, o incluso en obtener una participación en las ganancias resultantes.

Igual que en el caso de las vacunas contra el Covid-19, la difusión de nuevas tecnologías para el clima y de innovaciones adecuadas a cada lugar todavía no es suficiente, ya que siguen concentradas en unos pocos países. Las naciones ricas piden que los países de ingresos bajos y medios hagan su parte en los esfuerzos de mitigación y adaptación, pero las transferencias de tecnología y recursos financieros (incluido en esto el alivio y la reestructuración de deudas) son muy inferiores a lo necesario.

Al mismo tiempo, la pandemia aceleró el incremento de los niveles de deuda en las economías emergentes y en desarrollo, que comenzó con la crisis financiera global. La deuda privada en estos países ya supera el 140% del PIB, en promedio; es el nivel más alto en cincuenta años, y más del doble que antes de 2008.

Para hacer frente a los crecientes desafíos climáticos (como el desarrollo de vacunas seguras y eficaces contra el Covid-19) se necesitan formas innovadoras de cooperación entre los sectores público y privado, así como entre países, pensadas para canalizar recursos hacia un nuevo paradigma tecnológico y económico sostenible. Influir en mercados e industrias mediante una combinación adecuada de financiación y compra estatal selectivas puede generar nuevas oportunidades y acelerar la transición verde.

Antonio Andreoni, profesor asociado de Economía Industrial y director de investigaciones en el Instituto para la Innovación y el Interés Público del University College de Londres, es profesor asociado visitante para la Cuarta Revolución Industrial en la Iniciativa de Cátedras de Investigación de la Universidad de Johannesburgo (Sudáfrica).

Rainer Quitzow es líder de un grupo de investigación en el Instituto de Estudios Avanzados de Sostenibilidad.



Los umbrales altos de resistencia de México

Hay indicadores financieros que claramente no corresponden a la calidad de la administración pública que hoy tiene México en estos tiempos de la 4T.

No hay evidentemente una correlación entre la ausencia de resultados de la administración de Andrés Manuel López Obrador con una paridad peso-dólar por debajo de los 19.50.

A los niveles récord en la inversión extranjera directa es conveniente restarle las operaciones atípicas y ponderar la reinversión de utilidades y ver que aun así hay una interesante atracción de capitales sobre todo al sector de las manufacturas que se nutre de la realidad de ser uno de los principales socios de Estados Unidos.

México conserva su grado de inversión y los mercados bursátiles y de dinero no muestran una debilidad derivada de los problemas de gobernanza que claramente tiene el país.

Ese divorcio entre estabilidad de esta economía emergente y la desordenada vida política que patrocina el régimen actual es producto de muchos años de descalabros y la consecuente creación de una estructura que permite que México, a pesar de sus gobiernos, sea un país resiliente.

Punto a favor de la 4T el hecho de que esté en el catálogo de las obsesiones del presidente Andrés Manuel López Obrador la estabilidad macroeconómica, que habrá de durar hasta que tenga que decidir si prefiere cuentas macroeconómicas sanas o mantener su ritmo de gasto asistencialista.

El hecho de que el Banco de México, con su autonomía y reputación, sea el encargado de controlar la inflación, con todo y el botón que pone a funcionar la máquina de hacer billetes, da una paz enorme a los mercados.

Otro factor fundamental que ha dado sustento a México como un destino que es confiable, pero que hay que observar de cerca, es la resistencia del poder Legislativo para no hacer de la Constitución un pasquín de las ocurrencias gubernamentales.

Hasta ahora, a través de decretos y leyes secundarias se ha afectado el desempeño de muchas empresas, sobre todo extranjeras y del sector energético. Sin embargo, la prevalencia de las reglas constitucionales da la esperanza de esperar el paso de la época de las vacas flacas.

Los mercados sí ponen atención especial a que la Suprema Corte de Justicia logre mantener su independencia del poder Ejecutivo. Las dudas hoy son fundadas y crecientes.

Ahora, entre los factores que sí preocupan y que hace que no pocos pudieran reaccionar de manera acelerada y buscar su salida del país, están aquellos temas que sí son competencia de los poderes Ejecutivos, en especial el federal.

En primer lugar, la inseguridad. La extensión impune del crimen organizado implica sobrecostos para la inversión, hasta llegar a un punto de hacer su presencia insostenible. Ese es un foco rojo.

La inestabilidad política y social también pesa sobre la viabilidad de México. Se entiende que el presidente López Obrador atiza esos fuegos porque se sabe capaz de controlarlos.

Pero si prevalece la democracia, en dos años hay elecciones presidenciales y nadie sabe si el sucesor tendrá las habilidades o control sobre esa sociedad azuzada.

Este México tiene umbrales altos de resistencia financiera, económica, social y política. Pero todo tiene su límite.



Minutas de Banxico refuerzan sesgo restrictivo

La semana pasada se publicaron las minutas de la última reunión de política monetaria de Banco de México (Banxico), en la cual se incrementó la tasa de interés de referencia en medio punto para quedar en 7.0%, como era ampliamente esperado por el mercado.

El contenido de las minutas evidenció, en la opinión de este columnista, una postura aún más restrictiva de lo revelado en el comunicado de prensa que acompañó a la decisión de política monetaria del 12 de mayo.

Vale la pena recordar que el actual ciclo de alzas comenzó en junio del 2021 y ha llevado la tasa de interés de referencia de 4.0 a 7.0% hasta ahora, primero con cuatro incrementos de un cuarto de punto cada uno y a partir de diciembre del año pasado con otros cuatro incrementos de medio punto cada uno.

El tono de las minutas deja claro que Banxico está preparando el terreno para acelerar el ritmo de alzas, incluyendo un probable aumento de tres cuartos de punto en la reunión del 23 de junio que dejaría la tasa de fondeo en 7.75 por ciento.

El mensaje es consistente con la expectativa que hemos subrayado en este espacio de que el ciclo actual de alzas será más pronunciado que lo que esperaba el mercado hasta hace poco.

En concreto, en este espacio expresamos hace apenas unas semanas que si para el cierre del año la Fed sube la tasa de fondeo en Estados Unidos a 2.75 o 3%, Banxico estaría prácticamente obligado a dejar su tasa de fondeo en por lo menos 9.25 por ciento.

La publicación de las minutas de la junta de política monetaria del 12 de mayo con un tono más restrictivo se da en la antesala de la publicación del Informe Trimestral de Inflación, este miércoles. Dicho informe pro-

bablemente contenga nuevas revisiones al alza de los estimados inflacionarios.

Aunque el comunicado de prensa de la última decisión de política monetaria ya contemplaba un escenario de inflación más alto es probable que el Informe Trimestral refleje un panorama inflacionario de corto plazo aún más complicado. Algunos especialistas, anticipan que la inflación general alcance un pico de casi 9% al cierre del recién concluido segundo trimestre.

Asimismo, algunos observadores consideran difícil que la trayectoria descendente para la inflación general y subyacente pronosticada por Banxico para el resto del año se cumpla.

Otro aspecto interesante de las minutas fue la discusión sobre el nivel actual de la tasa de interés en términos reales (es decir la tasa de interés nominal menos la inflación).

Desde que comenzó el repunte inflacionario, a mediados del año pasado, la tasa de interés real se ha ubicado en territorio negativo durante varios meses y los incrementos en la tasa nominal por parte de Banxico no han sido suficientes para llevar la tasa real a su rango histórico entre 0 y 2 por ciento.

En la minuta, varios de los integrantes de la Junta de Gobierno de Banxico apuntaron que la tasa de interés en términos reales debería llegar a un nivel neutral o incluso restrictivo. Este nivel neutral implicaría que la tasa nominal debería estar ya por arriba de 8% y un nivel restrictivo requeriría una tasa nominal cerca de 10 por ciento.

A menos de que haya una grata y grande sorpresa en los indicadores de inflación, nuestro escenario base de una tasa de fondeo en 9.25% para fin de año podría convertirse en el piso.



Espacio Aéreo ¿fuerte y claro?

Uno de los problemas que enfrentaron a la industria y los tripulantes de aeronaves con las autoridades de la SICT fue la fraseología que se utiliza en las comunicaciones entre pilotos y controladores de tránsito aéreo. Parece absurdo, pero hubo detalles como las indicaciones para descender hacia el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México que se convirtieron en un verdadero "issue", el cual fue enfrentado por la Asociación de Transporte Aéreo Internacional (IATA) con especial empeño.

Tomando en cuenta que varios de los miembros de IATA (aerolíneas extranjeras que vuelan a México) mostraron su desconcierto y preocupación por la proliferación de alarmas de proximidad al terreno, posibilidad de accidentes CFIT o eventos de aproximación entre aeronaves (TCAS), es decir, cuestiones de alto riesgo para todos los involucrados: aeronaves, tripulantes, pasajeros y habitantes de la Ciudad de México, tanto las aerolíneas como los pilotos a nivel mundial prefirieron manifestar su inquietud que continuar con la situación que el organismo Seneam creó, con un rediseño de espacio aéreo apresurado y sin entrenamiento suficiente para los controladores.

El asunto de la fraseología que, muy en el fondo, se sintetiza en la frase "descienda vía **(aquí se explicita el procedimiento)**.... excepto mantenga **(determinada altitud)**" terminó por colmar el plato: un tema muy técnico pero que pone en contradicción las formas utilizadas por la Agencia Federal de Aviación (FAA) de los Estados Unidos con las que suele usar la Organización de Aviación Civil Internacional (ICAO, por sus siglas en inglés) y que causó enorme con-

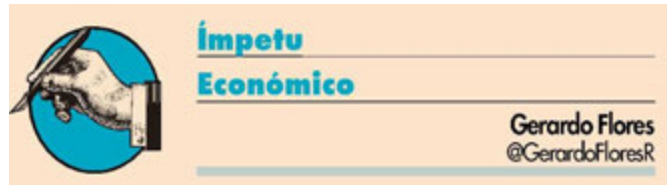
fusión en la de por sí confusa y caótica situación en que dejó el espacio aéreo quien fungiera como director de Seneam hasta la primera semana de mayo.

Este detalle desnudó por completo las formas y los usos que solía mantener dicho funcionario, lo que incluía, por ejemplo, ocultar reportes de incidentes, reservar información crítica y, sobre todo, negarse a escuchar otro punto de vista que no fuera el oficial.

Gracias a las misivas de los organismos internacionales que -esas sí- se oyeron Fuerte y Claro, las autoridades decidieron abrir el juego y admitir en una mesa de trabajo a todos los agentes de la industria, incluido el sindicato de controladores al que se había hostigado continuamente y a uno de los actores principales del asunto, la consultora francesa NavBlue a la que se le ha cuestionado desde varios frentes.

Aunque se está lejos aún de llegar a destrabar el galimatías en que se convirtió el tránsito aéreo en el Valle de México, ya es un avance el hecho de que existan las mesas de trabajo que, ojalá, no sólo se mantengan como vía de análisis y de resolución de la situación, que puede incluir cambios sustanciales al rediseño del espacio aéreo. Es plausible y deseable, que dichas mesas permitan llegar a una política consensada en el sector, una meta en la que la industria ha insistido y que parece ser uno de los objetivos de la AFAC en cuanto se logre recuperar la Categoría 1 de seguridad aérea en la FAA.

Esperemos que la buena disposición del nuevo subsecretario de Transportes alcance para ello porque lo que sigue no será tampoco un día de campo: hacer posible y compatible la interacción armónica entre el AIFA y el AICM.



La megamulta de CRE a Iberdrola

Antes de que siquiera iniciara de manera formal la administración del presidente López Obrador, ya habíamos observado que se perfilaba un sexenio complicado para la inversión privada en nuestro país. En este espacio he comentado en diversas colaboraciones sobre el terrible daño a la percepción de certidumbre entre los inversionistas que el gobierno de la “Cuarta Transformación” genera con sus constantes arrebatos con relación al destino de diversos sectores de la economía nacional.

Sabemos que se trata de un gobierno que está convencido de que la inversión privada es perversa en sí misma, que implica corrupción y que sus decisiones siempre van en contra del pueblo, y que en tal virtud, lo procedente es mantener a raya a los empresarios, ya sea cambiando caprichosamente las reglas, ejerciendo presión sobre ellos para que acepten nuevos arreglos contractuales que modifican o alteran de manera significativa lo que previamente habían pactado con el gobierno, o bien, utilizando a las instituciones gubernamentales para que retrasen decisiones, nieguen peticiones legítimas o incluso, mediante acoso de índole tributario, por citar algunas formas.

El caso de la mega multa de la Comisión Reguladora de Energía (CRE) a la empresa española Iberdrola se inscribe en ese enfoque de control y asedio a la inversión privada. Digo lo anterior, porque es evidente que se trata de un arrebato administrativo del actual gobierno, que ha decretado que Iberdrola es un enemigo al que se debe doblegar, y de ser posible, aniquilar. Ya lo vimos en el debate público en torno a la iniciativa de reforma constitucional en materia eléctrica que los grupos parlamentarios de la oposición en la Cámara de Diputados impidieron se aprobara, donde prevaleció una argumentación ideológica en contra de las energías renovables, alejada de un rigor técnico, objetivo.

De igual forma vimos argumentaciones parecidas en la discusión de la reforma a la Ley de la Industria Eléctrica que varios meses antes había sido aprobada con tintes similares a los de reforma constitucional rechazada, y que lejos de haber sido apuntalada por la Su-

prema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) como engañosamente manejan los voceros de la 4T, es cuestión de tiempo para que se desmorone por la cantidad de amparos que los tribunales terminarán concediendo a quienes los promovieron, en virtud de la pauta que les otorgaron siete de los once ministros de la SCJN.

En este caso, donde lejos de buscar cómo sí encontrar un esquema en el que el gobierno lograra corregir algunas situaciones que pudieran configurar un exceso o abuso de parte de empresas como Iberdrola, simplemente se ha buscado imponer el capricho, someter al inversionista y configurar una demostración de poder absoluto, aún cuando ello pueda significar empeorar las condiciones futuras de la economía mexicana.

El pretexto del gobierno ha sido que con la reforma energética del 2013 se buscó desaparecer a la Comisión Federal de Electricidad, lo cual es absolutamente falso. Por ello, ahora todo lo que se hace desde el gobierno federal tiene como motivación eliminar o inhibir cualquier factor que pueda afectar el desempeño de la CFE, aún cuando ese efecto sobre el desempeño de la hoy aún empresa productiva del Estado provenga de las reglas aún vigentes.

Sabemos que la multa impuesta por la CRE a Iberdrola se desprende de una investigación solicitada por la CFE a ese órgano regulador, que hoy, lejos de actuar como una autoridad que cumple su mandato como autoridad reguladora de manera neutral, se comporta casi como un organismo subsidiario de la CFE, uno de sus regulados, que casualmente es el que es propiedad del estado.

Por eso es que en el contexto internacional se insiste en que los países asuman compromisos de mantener autoridades reguladoras neutrales, para evitar que se conviertan injustificadamente en factores de presión sobre los competidores de empresas propiedad del estado. Apartarse de ese principio simplemente perfila disputas comerciales futuras, pero peor aún, inhibe la inversión hacia adelante en un sector en el que México no puede darse el lujo de querer hacer todo solo. Ya conocemos esa historia, tarde o temprano afloran los fracasos por errores significativos de burócratas que piensan que lo pueden todos ellos solos.



Ricos y poderosos

Marco A. Mares



Ricos y poderosos

Marco A. Mares
marcomares@gmail.com

IEPS a gasolinas, hoyo fiscal

Ya se reflejó en los ingresos tributarios del gobierno federal el estímulo a las gasolinas que aplica, para evitar que impacte en el precio final al consumidor, el alza en el precio internacional del petróleo.

En el primer cuatrimestre del año en curso, la captación del Impuesto Especial a la Producción y Servicios (IEPS) —aquél que está dejando de cobrar la Secretaría de Hacienda, a los consumidores— cayó casi 80% (79.4% para ser precisos).

Desde febrero de éste año, el gobierno mexicano ha otorgado estímulos fiscales a las gasolinas, del 100%.

Lo que hoy se está registrando en el Informe de las finanzas Públicas y deuda pública a abril de 2022, de la Secretaría de Hacienda, es apenas una parte de lo que dejará de cobrar a lo largo del año.

De acuerdo con los cálculos del Servicio de Administración Tributaria (SAT) el programa de estímulos fiscales a gasolinas y diésel costará entre 350 mil y 400 mil millones de pesos este año.

Se trata de un hoyo fiscal con el que el gobierno lopezobradorista busca evitar el impacto inflacionario a los consumidores.

El secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, ha dicho que se ha evitado un aumento adicional a la inflación de dos puntos porcentuales.

Lo que implica que en lugar del nivel de 7.5% con el que cerró la primera quincena de mayo, en realidad estaría en 9.5%.

Pero volviendo a la foto cuatrimestral, las cifras dejan ver la dimensión del hoyo fiscal que, conforme pase el tiempo, continuará aumentando.

El IEPS a gasolinas sólo le aportó al erario 20 mil 241 millones de pesos, es decir, 79.4% menos que hace un año.

La caída del IEPS fue verdaderamente dramática. De enero a abril se obtuvieron ingresos por 87 mil 793 millones de pesos.

Esa cantidad representa 68 mil 483 millones menos de los programado y 45.8% menos en comparación anual.

Además del IEPS, la recaudación cayó por una reducción de

3.8% anual en la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA).

El IVA recaudado resultó menor a lo aprobado para los primeros cuatro meses del año en 20 mil 988 millones de pesos.

El monto recaudado fue de 400 mil 401 millones de pesos. Los impuestos que salvaron a los recursos tributarios fueron el Impuesto Sobre la Renta (ISR) y los impuestos a las importaciones.

Los ingresos derivados del cobro de impuestos crecieron 4.5 por ciento de manera anual en el primer cuatrimestre del año. Sumaron 1.46 billones de pesos.

El resultado se explica, principalmente, por el ISR, que aumentó 17.7% y se ubicó 14.2% por arriba del programa durante el periodo, según Hacienda.

Así, los ingresos netos del sector público crecieron 5.9 por ciento en el cuatrimestre, a 2.27 billones de pesos, con un alza de 42.7 por ciento de los ingresos petroleros, gracias al mayor precio del crudo. En lo que se refiere al gasto, este ascendió a 2.29 billones de pesos, lo que implicó un ligero aumento de 0.2 por ciento.

El gobierno, específicamente el titular de las finanzas públicas, Ramírez de la O ha dicho e insistido en que existe una cobertura natural de los egresos que implica la compra de gasolina en el exterior y lo que obtiene Pemex, por la venta de petróleo en los mercados internacionales.

Es decir, los ingresos por la venta de petróleo, cubren los gastos que implica la importación de gasolina.

En ese sentido, el subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio**, ha descartado recortes al gasto público durante este año a causa de los estímulos fiscales que otorga el gobierno federal para mantener estables los precios de los combustibles.

El funcionario asegura que los incentivos fiscales tendrán un impacto neutral en las finanzas públicas y no conducirán a la realización de recortes presupuestales o del gasto, porque prácticamente todo el flujo positivo adicional de ingresos petroleros que se está captando se está trasladando a la economía para mantener el estímulo fiscal a combustibles.

Lo que habrá que evaluar en algún momento es, si fue la mejor decisión asignar entre 350 mil y 400 mil millones de pesos para evitar el impacto inflacionario vía el costo de la gasolina.

O hubiera sido mejor aplicar esa cantidad en actividades que redundaran en un mayor crecimiento económico. Pero eso sólo se verá con el tiempo.



Patrimonio

Joan Lanzagorta

 contacto
 @planeatusfinanzas.com

El paso a paso para empezar a invertir

(PARTE 1.3)

La semana pasada hablé de ETFs, instrumentos que deberían ser muy sencillos de entender pero que han generado varias dudas. Por ejemplo: alguien en **twitter** me preguntó si los ETFs son los mismos que tenía Allianz en sus fondos estructurados que se desplomaron y que tuvieron pérdidas millonarias.

Nada que ver. Los productos referidos de Allianz Global Investors US LLC, que se llamaban "Structured Alpha Funds", eran fondos de inversión de manejo activo para inversionistas privados (de gran patrimonio). Son conocidos como **hedge funds**. Entre sus estrategias se supone que debían emplear coberturas (a través de opciones) para proteger los activos del portafolio ante caídas severas del mercado.

El problema en ese caso es que los manejadores del fondo fallaron repetidamente en comprar dichas coberturas. Pero además inflaron los resultados del fondo, ya que su compensación dependía directamente del desempeño. Por esa razón, esos manejadores fueron acusados de fraude, además de que la empresa tuvo que pagar más de 6 billones de dóla-

res entre compensaciones y multas.

Los ETFs por lo general son productos de gestión pasiva que normalmente buscan replicar un índice. Tienen un costo muy bajo porque a diferencia de los fondos activos, no necesitan pagar a gestores profesionales. Su portafolio no cambia con frecuencia, sólo hacen compras o ventas de activos cuando sea necesario para mantenerse lo más apegado posible a su índice de referencia y todo está altamente automatizado. Por otro lado, a diferencia de los fondos de inversión, tampoco tienen que pagar costos de marketing, distribución y otros que les exige la regulación (por eso en México los fondos de inversión indexados son comparativamente muy caros).

Ahora bien, eso no significa que los ETFs no tengan riesgos asociados. Toda inversión tiene un riesgo: eso no hay que olvidarlo. Lo que sí es muy importante es comprender esos riesgos y en su caso manejarlos.

El principal riesgo de un ETF tiene que ver con los activos subyacentes en los que está invertido. Por ejemplo, un ETF que replica el S&P500 en Estados Unidos tendrá la misma volatilidad que la de dicho índice, la cual será seguramente mayor a la de un índice que replica el desempeño del mercado de bonos en Estados Unidos (como por ejemplo el Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index).

Los ETFs que replican índices de **commodities** como petróleo o granos, por lo general se construyen usando futuros (no es posible hacerlo con precios **spot**, porque implicaría que los ETFs tuvieran que poseer físicamente el petróleo o los gra-

nos). Usar contratos de futuros puede generar otro tipo de riesgos, como el **contango**, que se da cuando el precio de los futuros es superior al precio **spot**.

Además, existen ETFs apalancados o inversos, que tienen otros riesgos y que están fuera del alcance de esta serie (son usados más para especular, no para un portafolio de largo plazo).

Ahora bien, hay otros riesgos asociados con los ETFs que vale la pena conocer, por ejemplo:

1. Falta de liquidez. Eso significa facilidad de comprar y vender un instrumento (en este caso un ETF). Esto es de particular importancia en México, ya que no todos los productos listados a través del Sistema Internacional de Cotizaciones o Mercado Global BMV realmente operan con frecuencia en nuestro país (aún cuando en su mercado de origen tengan una gran liquidez). Tenemos que preferir aquellos que tengan un buen volumen de operación local.

2. Desviaciones de precio respecto al valor neto de sus activos (Net Asset Value o NAV). Esto significa pagar el precio justo. Recordemos que un ETF se puede comprar como si fuera una acción y su precio cambia constantemente, lo que significa que en alguna rara ocasión el precio al que se cotiza podría tener desviaciones respecto de su valor real. Si un ETF tiene buena liquidez en el mercado origen, este riesgo es mínimo, no ocurre con frecuencia y si sucede, tiende a corregirse rápidamente, ya que el precio correcto (basado en el NAV) se puede conocer en cualquier momento. Pero debemos saber que puede ocurrir.



- Fuerte multa
- Acelera
- Refuerza seguridad

Iberdrola, compañía española de energía, perdió 1,270 millones de dólares en su valor de mercado, luego de que su filial mexicana, Iberdrola Energía Monterrey, recibiera una multa por 9,145 millones de pesos por parte de la Comisión Reguladora de Energía, acusada de vender energía cara y a socios a los que no estaba autorizada a venderles.

Es la multa más alta que ha impuesto hasta el momento la CRE, por lo que las acciones de la firma en la Bolsa de Madrid retrocedieron 1.72% con respecto a su jornada del viernes, de 11.35 a 11.11 euros por título.

Afore XXI Banorte y la operadora de fondos de dicho grupo promoverán la adopción de criterios de inversión emitidos por el Consejo Internacional de Estándares Sostenibles (ISSB, por sus siglas en inglés), que busca desarrollar indicadores de referencia globales que respondan a las necesidades de los inversionistas y los mercados financieros.

A través de esos estándares de referencia, el Consejo ofrece a inversionistas institucionales información consistente, comparable y útil para tomar decisiones de inversión que consideren el impacto en temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG). Las empresas receptoras de inversión los utilizan como base para divulgar información sobre su desempeño sostenible.

El pasado 18 de mayo, 31 instituciones firmantes de los Principios de Inversión Responsable de la Organización de Naciones Unidas -entre ellas Afore XXI Banorte- lanzaron la declaración de bienvenida del ISSB en Latinoamérica.

Tesla, el fabricante de autos eléctricos propiedad del empresario Elon Musk, avanzó en el restablecimiento de los niveles de producción que su planta en Shanghái, China, poseía antes de la pandemia de Covid-19.

La planta, Gigafactory 3, opera ya a 70% de la capacidad que tenía antes de la emergencia sanitaria, con la apertura de un segundo turno de trabajadores y el porcentaje podría aumentar en la semana.

Tesla enfrentó complicaciones para normalizar la operación de su planta en China, ya que además de las afectaciones a la cadena de suministro causadas por la pandemia, se sumaron los rebotes de Covid-19 en China y el endurecimiento de las medidas de aislamiento.

Esta semana el gobierno chino eliminaría varias de las res-

tricciones aplicadas a las empresas y residentes de Shanghái y Pekín, luego de registrarse la cifra de contagios de Covid-19 más baja en casi tres meses.

La planta, que reabrió el 19 de abril, produjo 10,757 autos a finales de ese mes, de los que fueron comercializados 512 unidades, de acuerdo con la Asociación China de Turismo.

Movistar Empresas México y Telefónica Tech, la división especializada en ciberseguridad y nube de Telefónica, reforzarán su oferta de valor para que más organizaciones fortalezcan sus procesos de seguridad y avancen en su transformación digital en la pospandemia, a través de los servicios de la marca NextDefense.

El servicio de NextDefense controla y gestiona el riesgo de ciberataques, a través de la generación de programas completos de seguridad que se complementan con servicios de asesoría y acompañamiento a empresas. La herramienta es utilizada por clientes del sector público y privado, principalmente en ramas como banca y minería.

México y Brasil ocupan el primer y segundo lugar en la lista de los países más afectados por programas cibernéticos maliciosos o malwares. Ambas naciones, junto con Colombia y Perú, recibieron 267,000 millones de intentos de ciberataques en 2021, dijo Movistar Empresas.

Ostrum Asset Management, filial de Natixis IM -uno de los mayores gestores de activos del mundo-, anunció el nombramiento de Christoph Thywissen como su nuevo director de Transformación.

En su nuevo cargo, Christoph Thywissen será el encargado de los proyectos de transformación de Ostrum AM, como el desarrollo de nuevos servicios digitales, la optimización de datos de gobierno corporativo y la implementación del programa 'Nuevo Ecosistema ESG Ostrum'.

Thywissen comenzó su carrera en 2001 como consultor en PricewaterhouseCoopers Consulting y luego en BearingPoint. En 2007, se unió a Crédit Agricole Asset Management (Amundi) donde ocupó sucesivamente los cargos de jefe de Proyectos Estratégicos y Organizacionales y Gerente de Riesgos a cargo de portafolios diversificados.

Página 11 de 11

Thywissen ingresó a Ostrum Asset Management en septiembre de 2017 como director de Riesgos, supervisando la gestión de los riesgos de inversión, mercado y crédito.



DINERO

Deuda neta del gobierno federal: \$13 billones // UE bloquea petróleo ruso; sube a 120 dólares el barril // Las transas del líder charro de telefonistas

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

¿**CÓMO VAN LAS** finanzas del gobierno federal en los primeros cuatro meses del año 2022? Esto dice el reporte emitido ayer por la Secretaría de Hacienda.

—**LOS INGRESOS PRESUPUESTARIOS** alcanzaron 2 billones 274 mil 411 millones de pesos, una cifra superior en 114 mil 913 millones a lo esperado (sigue haciendo milagros la jefa del SAT, Raquel Buenrostro).

—**EL GASTO NETO** total fue de 2 billones 294 mil 92 millones, monto similar al registrado en el mismo periodo del año anterior, pero inferior a lo previsto en el programa en 100 mil 644 millones (tiene bien amarrada la cartera el secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O).

—**EL DATO EXTRAORDINARIO:** los ingresos petroleros superaron en 44 mil 961 millones a lo programado, impulsados por el incremento del precio internacional. Comparativamente, fueron mayores en 42.7% en términos reales respecto a los primeros cuatro meses de 2021.

—**EN RESUMEN: EL** balance económico registró un déficit de 13 mil 41 millones de pesos, cifra que contrasta favorablemente con el déficit previsto en el programa de 235 mil 39.2 millones de pesos (eso sin contar el congelamiento de plazas en la burocracia decretada por el secretario Ramírez de la O).

¿Y la deuda?

UN DATO QUE siempre interesa a los ciudadanos es la cuantía de la deuda pública. Según el comunicado de ayer de Hacienda, la deuda neta del sector público suma 13 billones 82 mil millones de pesos. En su reporte al 30 de abril de 2019, recién había tomado posesión el nuevo gobierno, Hacienda informó que la deuda neta del sector público era de 10 billones 369 mil millones de pesos.

Europa bloquea al petróleo ruso

MIENTRAS LAS MENTES más lúcidas de la república debatían si Checo Pérez previno al Comandante Borolas que el agua que se iban a tirar no tenía “chupe” ni hielitos, la agencia Reuters transmitía al mundo una noticia menos trascendente, pero interesante. Los líderes de la Unión Europea acordaron prohibir la importación de petróleo ruso al bloque de 27 naciones. El presidente del Consejo de la UE, Charles Michel, precisó: “Esto cubre inmediatamente más de dos tercios de las importaciones de petróleo de Rusia, cortando una enorme fuente de financiamiento para su máquina de guerra”. Horas antes, el petróleo Brent —es el que rige en Europa— había alcanzado el precio de 120.50 dólares el barril. El índice West Texas Intermediate subió a 116 dólares. Pemex no publicó ayer su cotización. El Brent se encamina a su máximo histórico de 147.50 dólares, que alcanzó en 2008. En México, el gobierno mantiene el subsidio a la gasolina y el diésel para evitar que un *gasolinazo* dispare la inflación, pero en Estados Unidos siguen demorando acciones decisivas.

Charro y transa

TELEFONISTAS CONSTRUYENDO DEMOCRACIA, la corriente disidente del Sindicato de Telefonistas de la República Mexicana, convocó nuevamente a los trabajadores sindicalizados a manifestar su desacuerdo con las violaciones de Telmex y Grupo Carso a su contrato colectivo de trabajo, así como su rechazo a las decisiones del líder *charro* Francisco Hernández Juárez, que ostenta el cargo de secretario general desde hace 46 años, tiempo en el que ha estado al servicio de la parte patronal, dicen en un boletín los disidentes. “En el contexto de la reciente revisión contractual, que debió haber concluido el pasado 27 de abril, y ante lo que la empresa dijo que era su último ofrecimiento, a saber, incrementos salariales diferenciados y por debajo del índice inflacionario acumulado, además de la eliminación de la cláusula de jubilación para personal de nuevo ingreso, los trabajadores sindicalizados decidieron votar el estallamiento de huelga”, agregan. Sin embargo, tras la intervención de la secretaria del Trabajo, Luisa María Alcalde, la huelga se

declaró en prórroga por trigésima séptima ocasión desde 2017. Moraleja: si quieres evitar una huelga, haz millonario al líder sindical.

Twitterati

QUÉ PAÍS TENEMOS que dio para que, por ejemplo, Peña Nieto se compre un piso en Madrid

(ya tiene una casa además en un resort a 40 km) y Felipe Calderón, el espurio, esté en el Principado de Mónaco y se suba al triunfo de *Checo* Pérez, su papá es de Morena, y se tire a la alberca con él.

Escribe @RaulOjedaZ52

Facebook, Twitter: *galvanochoa*

Correo: *galvanochoa@gmail.com*



MÉXICO SA

AMLO: “vamos a esperar; no hay prisa” //

Cumbre: ¿Biden deshoja la margarita? //

Gustavo Petro, primero en 200 años

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

S I EN DOS siglos no ha modificado un ápice su política del gran garrote, es previsible que Estados Unidos mantenga esa actitud con motivo de la Cumbre de las Américas; es decir, conservará su “selectividad” a la hora de girar invitaciones al resto de las naciones americanas (porque el gentilicio es de todos los países que conforman el continente, por mucho que caprichosamente los gringos, sin más, se lo hayan adjudicado). Algunos suponen que a estas alturas el presidente Biden todavía deshoja la margarita para decidir quién sí y quién no tiene el “derecho” de asistir a la citada cumbre, cuando en realidad se trata de un mecanismo multilateral que incluye a las 35 naciones del continente americano y todas deben ser incluidas. La aceptación o rechazo dependerá de cada gobierno, porque más que invitación se trata de una convocatoria.

PERO WASHINGTON CREE tener “derecho” de decidir quiénes son democráticos y quiénes no, con todo y que a lo largo de su historia no ha dejado de invadir a terceros países (en todos los continentes), miente descaradamente a la comu-

nidad de naciones (sólo como ejemplo está el caso Irak), asesina, organiza y ejecuta golpes de Estado, impone gobiernos a modo, sanciona a diestra y siniestra cuando se le da la gana, viola el derecho internacional y muchísimo más, siempre –según– “en nombre de la democracia”. Queda claro que en este tenor el primer país en no reunir los requisitos para asistir y participar en la Cumbre de las Américas es el propio dueño del gran garrote, por tratarse de un enemigo acérrimo del derecho –sin comillas, ese sí– que tienen las naciones de decidir soberanamente el rumbo a seguir.

HASTA DONDE SE sabe, las invitaciones han sido giradas, siempre de forma selectiva, excluyente, para que en la cumbre participen sólo quienes Estados Unidos decida, sin considerar que la geografía política latinoamericana ha cambiado –lo sigue haciendo– y que la mayoría de las naciones rechaza la diplomacia medieval, por mucho que la prensa “amiga” hable de “boicot” y “amenazas”. En vía de mientras, el presidente López Obrador reitera que “está muy claro” el panorama: “si se invita a todos los países voy a asistir a la cumbre; si no se invita a todos, irá en representación del

gobierno mexicano el secretario de Relaciones Exteriores, Marcelo Ebrard. Eso es así en esencia, porque queremos cumplir con la Constitución y sobre todo ser consecuentes aplicando el principio de no intervención y autodeterminación de los pueblos, y que en la práctica podamos hacer valer la soberanía de los países, no aceptar que nadie excluya a nadie”.

A ESCASOS SEIS días de que inicien los trabajos de la Cumbre de las Américas –si finalmente sucede–, el gobierno de Biden sigue sin dar a conocer la lista de “invitados”. Sin embargo, el mandatario mexicano cree que en la Casa Blanca “se va a tomar en cuenta nuestro planteamiento”; es decir, que se convoque a todas las naciones del continente, aunque es más que dudoso que ello suceda. López Obrador dice ser paciente: “vamos a esperar, sí, esta semana, no hay prisa. Sé que (Biden) está sometido a fuertes presiones, pero cuando hay que decidir entre eficacia política y principios, debe uno siempre inclinarse por los principios, porque si no, ¿qué somos?, ¿vamos a estar zigzagueando con machincuepas, porque se van a enojar los conservadores? ¡Hay, nanita! Entonces, ¿hacemos a un lado los principios, los

ideales porque se nos van a enojar? Ah, además vienen las elecciones”.

Y DE CEREZA: “no al pragmatismo ramplón, a la sinrazón de las minorías que quieren mantener hegemonía con dogmas ideológicos o de cualquier tipo. ¿Y por qué no se piensa en los pueblos, en la gente? ¿Por qué las élites políticas, económicas son las que van a seguir dominando, como si lo estuviesen haciendo muy bien? Son los responsables de que millones de seres humanos sobrevivan en pobreza, en el olvido; a eso se han dedicado. Ya basta”.

Las rebanadas del pastel

EN EFECTO, LA geografía política latinoamericana ha cambiado. Por ejemplo, el triunfo de Gustavo Petro en las elecciones colombianas resulta por demás atractivo, aunque falta la segunda vuelta. Sería la primera ocasión, en sus poco más de dos siglos de independencia, que esa nación sudamericana contara con un presidente progresista, que se sumaría a gobiernos en ejercicio y por venir (México, Argentina, Bolivia, Perú, Chile, Venezuela, Cuba y contando, sin olvidar el retorno de Lula).

cfvmexico_sa@hotmail.com



NEGOCIOS Y EMPRESAS

La importancia de China

MIGUEL PINEDA

CHINA MARCARÁ LA diferencia en el crecimiento mundial a lo largo de esta década. El problema es que por primera vez en más de 40 años esta economía puede entrar en recesión, debido al confinamiento por el covid-19 y la invasión de Rusia a Ucrania.

LA ACTUAL CRISIS política dividió al mundo en dos bloques. Por un lado, Occidente que lucha por la autosuficiencia en hidrocarburos, materias primas y productos elaborados; y, por el otro, los países vinculados con Rusia, entre los que se encuentran China e India.

HACE APENAS MEDIO siglo pensar en que un país como China podría incorporarse a la globalización y crecer a niveles cercanos a 10 por ciento anual durante décadas parecía un sueño, pero las reformas llevadas a cabo por Deng Xiao Ping tras la muerte de Mao y la caída de la "Banda de los Cuatro", hizo posible esta realidad.

DENG IMPULSÓ UNA nueva filosofía bajo el siguiente principio: "No importa si el gato es negro o blanco, mientras pueda cazar ratones es un buen gato". Bajo esta idea se enfocó en el mercado, en la productividad y en la competencia. Desde entonces el país transformó radicalmente su economía.

CHINA SE HA convertido en

uno de los mayores motores de desarrollo al ser un importante consumidor de todo tipo de bienes y servicios y al ser la principal fábrica global. Esta nación comenzó a crecer en forma ininterrumpida a partir de 1979, a diferencia de Occidente que vive ciclos de auge, estancamiento y recesión. El gigante asiático se incorporó a la Organización Mundial de Comercio en 2003 y a la fecha representa 25 por ciento de los intercambios globales.

POR DESGRACIA, EL mundo cambió en los pasados tres años y puso un alto en el camino a la globalización por un creciente proteccionismo y por la ruptura de cadenas de producción y distribución. Para colmo de males se generó un rechazo a los productos chinos por motivos ideológicos.

EN LA MEDIDA en que Occidente frene el comercio con China limitará el crecimiento de la economía mundial y los costos de todo tipo de mercancías se incrementarán

VIVIMOS MOMENTOS DE definiciones, entre la apertura y el proteccionismo. Esperemos que China no entre en recesión y que prevalezcan los mercados abiertos.

miguelpineda.ice@hotmail.com



GENTE DETRÁS DEL DINERO

QUE AFAC BOICOTEA A LA SEGOB

POR MAURICIO FLORES

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

En la Secretaría de Gobernación temen que la Agencia Federal de Aviación Civil, de Carlos Rodríguez, esté boicoteando las mesas de trabajo convocadas por esa dependencia a fin de evitar incidentes peligrosos tanto en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México como en los cielos del país: ayer, en la sesión de trabajo, el jefe de la Oficina de Control de la AFAC, Ricardo Colliers, admitió ante aerolíneas, pilotos y controladores de tráfico aéreo que no tenía conocimiento de los reportes requeridos para evitar una tragedia..., aunque no ha enviado a nadie de su oficina a colaborar en la urgente instrumentación de lo que genéricamente se denomina *Aviation Safety Action Program*.

Como aquí le informé la semana pasada, en ese tipo de programa tripartito en que participan autoridad, aerolíneas y sindicatos, Colliers no permitió que ninguno de sus subalternos personal capacitado específicamente para ello- asistan a las reuniones convocadas para informar sobre el incidente (y muchos más) en el que el 7 de mayo casi se impactan en tierra dos aviones de Volaris que lleva Enrique Beltranena.

Sin embargo, ni técnicamente, los administradores del AICM, a cargo de Carlos Morán, ni la AFAC pueden retener información que es de carácter confidencial, no punitivo y despersonalizado; deben presentarla, pues son la parte gubernamental para ejecutar los programas de seguridad operacional, como el desarrollado bajo el auspicio de Segob. Así que la AFAC no puede "ignorar" su obligación de presentar la información a las entidades involucradas en la seguridad ni mucho menos salir con que tiene "otros datos".

Que Colliers haya dicho ayer que "no tenía conocimiento" de esos reportes, no lo exime de la obligación de cumplir con los mismos. Eso mismo dijo en su momento Víctor Hernán-

dez, exdirector de los Servicios de Navegación en el Espacio Aéreo Mexicano, y ya sabemos donde quedó.

De todas maneras, la información es inocultable (trazas de radar, reportes de pilotos, avisamientos, etc.) y la tienen las aerolíneas adscritas a la IATA, que representa aquí Peter Cerdá, así como los propios sindicatos de pilotos que lidera, Humberto Gual, y los controladores de tráfico que dirige José Alfredo Covarrubias.

Así que se conocerá técnicamente el origen del caos en el espacio aéreo nacional... ya después se sabrá las motivaciones políticas y consecuencias legales de ello.

Banorte, fondos verdes. La buena nueva en materia de conservación y sobrevivencia ambiental es que Grupo Financiero Banorte, que dirige Carlos Hank González, en su Consejo de Administración se aprobaron poner en marcha criterios de inversión alienados a los criterios del Consejo Internacional de Estándares Sostenibles en la Afore Siglo XXI y en la Operadora de Fondos Banorte. Es decir, que los recursos de largo plazo captados e invertidos por Banorte serán dirigidos a negocios que de manera confiable, periódica y cuantifica-

ble demuestren cumplir con los estándares que cumplan los parámetros indicados por la COP26 de Glasgow para enfrentar el severo cambio climático. Vaya, ¿para que ahorrar en una pensión de largo plazo si no habrá mundo donde consumarle?

Tren Maya, réquiem. El veredicto definitivo del Juzgado 1º de Distrito de Yucatán emitirá en favor de los buzos que advirtieron sobre el riesgo de construir el Tramo 5 del Tren Maya sobre un ecosistema frágil que depende del sistema de ríos subterráneos de la zona, no sólo es un duro clavo sobre el proyecto a cargo de Javier May, sino que demuestra mucho más: que el consorcio constituido por Fonatur, pese a contar con 15 mil millones de pesos en su capital, no haya podido presentar en tiempo y calidad un Manifiesto de Impacto Ambiental y preparar medidas de remediación, muestra impericia técnica y de gobernanza, amén de una gran desconexión con la Semarnat que se supone lleva la invisible María Luisa Albores. Pero, aún más notorio, que los recursos presupuestales federales -dada el alza de tasas de interés y la tendencia a menores ingresos fiscales- hayan tocado fondo y no haya más para culminar con éxito los trabajos.



TIPO DE CAMBIO, UN APUNTE

POR ARTURO DAMM ARNAL

Ayer lunes el tipo de cambio FIX ("definido por el Banco de México con base en un promedio de cotizaciones de cambios al mayoreo para operaciones liquidables el segundo día hábil bancario siguiente y que son obtenidas de plataformas de transacción cambiaria y otros medios electrónicos con representatividad en el mercado de cambios"), fue de 19.4953 pesos por dólar.

Terminamos el 2021 con un tipo de cambio en 20.4672 pesos por dólar, que el 8 de marzo alcanzó, en 21.3775 pesos, el máximo anual, lo cual dio como resultado una depreciación de 0.9103 pesos, equivalentes al 4.45 por ciento.

A partir de entonces, con altibajos a lo largo del camino, la tendencia del tipo de cambio ha sido a la baja, y ayer lunes terminó en los ya mencionados 19.4953 pesos por dólar, el mínimo anual. En lo que va del año el peso se ha apreciado (bajado de precio con relación al dólar), 0.9719 pesos, 4.75 por ciento, y desde el máximo anual del 8 de marzo la apreciación ha sido de 1.8822 pesos, 8.80 por ciento. El tipo de cambio promedio en lo que va del año, hasta ayer, fue 20.1040 pesos por dólar.

Para damos una idea de lo que significa el actual nivel del tipo de cambio, tengamos en cuenta, en primer lugar, que la última vez que el precio del dólar se ubicó por debajo de 19.5000 pesos fue el 5 de marzo de 2020, en 19.2837 pesos y, en segundo término, que el máximo histórico se alcanzó,

unos días después, el 24 de marzo de aquel año, en 25.1185 pesos. Del máximo histórico al mínimo anual el tipo de cambio bajó 5.6232 pesos, el 22.39 por ciento.

Más allá de las causas de esta baja del tipo de cambio peso-dólar, que será tema de un próximo *Pesos y Contrapesos*, ¿qué se espera, para éste y los próximos años, en materia cambiaria?

Según los resultados de la encuesta de abril del Banco de México a los especialistas en economía del sector privado, y tomando como referencia la media de las 38 respuestas recibidas, terminaremos 2022 con el tipo de cambio en 21.02 pesos por dólar (21.52 según la expectativa más pesimista, 19.20 según la más optimista); 2023 en 21.41 (22.30 según la más pesimista, 19.90 según la más optimista); 2024 en 21.72 (23.10 según la más pesimista, 19.90 según la más optimista). Más allá de la magnitud de la depreciación eso, depreciación, y por lo tanto lo normal, es lo que se espera para el tipo de cambio. (Hay que tomar en cuenta que la encuesta se levantó entre el 22 y el 28 de abril, cuando el tipo de cambio promedió 20.4022 pesos por dólar. Habrá que ver los resultados de la encuesta de mayo, que se publicarán mañana miércoles).

¿Por qué digo que la depreciación del peso frente al dólar es lo normal? Este fue el tipo de cambio para el 30 de mayo de cada año (me voy, para no alargar la historia, de cinco en cinco): 1992, 3.1168 pesos por dólar; 1997, 7.9085; 2002, 9.5586; 2007, 10.7788; 2012, 13.9439; 2017, 18.4849; 2022, 19.4953. En treinta años el tipo de cambio ha aumentado 16.3785 pesos, 525.49 por ciento.

La tendencia del tipo de cambio, con episodios de apreciación a lo largo del camino, como el actual, es clara: a la depreciación, sobre todo a partir de 1976, año en el que se perdió la paridad de 12.50 viejos pesos por dólar, 0.0125 de los actuales, que duró 22 años. De entonces a ayer el precio del dólar pasó de 0.0125 a 19.4953, un aumento del 155,862.4 por ciento.



MERCADOS
EN PERSPECTIVA

JUAN S.
MUSI AMIONE

juansmusi@gmail.com
@juansmusi



El powerful peso

La semana pasada fue menos mala en términos de mercados; de hecho fue la primera semana positiva en los últimos tres meses, aunque las cosas no se van a enderezar y componer en el corto plazo. Lo he venido diciendo: los tres principales problemas que aquejan al mundo y a los mercados pueden enderezarse en algunos meses, pero no de la noche a la mañana.

El tema del covid es el que mejor va, pero no se puede descartar que haya una quinta o sexta ola; recordemos que China y su confinamiento aún son un problema hoy. Con la guerra nada cambia drásticamente. La inflación también será un tema que puede empezar a bajar en la segunda mitad o a finales de año. En resumen, no hay certeza de que las bajas ya acabaron, y aunque quienes van perdiendo no tienen de otra, sí sabemos que, estando invertidos en buenos nombres, la recuperación se dará —no sabemos qué tan pronto, pero se dará.

Además, hoy los inversionistas en dólares tienen un problema más, que es el tipo de cambio; y yo le diría a quien hoy se asuste, desespere o precipite su salida, que deberá estar dispuesto a tomar una pérdida que difícilmente podrá recuperar. La única manera de recuperarse es permanecer adentro y esperar... no solo a recuperar, sino también a obtener un premio adicional. En este caso, los ciclos o bien la historia, claro que se repiten.

En cuanto al tipo de cambio, explicaré por qué la coyuntura actual obedece a lo siguiente, de una manera sencilla. Citaré este ejemplo: los retornos o tasas de interés en Estados Unidos están a 0.50 por ciento, la inflación arriba de 7 por ciento. La tasa negativa es de 6.50 por

ciento para efectos de este ejemplo. En México los Cetes te pagan 6.50 por ciento y la inflación también está arriba de 7 por ciento. La tasa negativa es alrededor de 1 por ciento. En Europa las tasas a los depósitos son negativas y la tasa de inflación cercana a 8 por ciento, igualmente negativa, ronda 8 por ciento. Ante esta coyuntura, los inversionistas globales han decidido poner recursos en mercados emergentes de manera temporal, donde la tasa es mayor, y al medirse frente a la inflación, la tasa negativa resulta menor. Esto ha traído flujo de divisas y por ende fortalece al peso.

Otra razón que fortalece a nuestra moneda es la lenta actividad económica y el débil mercado interior que nos ha traído superávit en vez del déficit comercial que normalmente tenemos. Los precios del petróleo también contribuyen a fortalecer nuestra moneda. No se nos puede olvidar agregar a esta lista de factores el impacto positivo de las remesas, o sea, el dinero que mandan nuestros paisanos, que muy pronto puede llegar a 60 mil millones de dólares anuales.

No vaticino ni deseo una devaluación abrupta, pero sí creo que esta fortaleza es coyuntural y que estos niveles son atractivos. Creo que el dólar se va a fortalecer hacia adelante frente al alza de tasas que está llevando a cabo la Fed.

Esta semana arrancó con un día festivo en Estados Unidos (Día de los Caídos), y el resto estará tranquila en cuanto a información financiera, por lo que lo más relevante serán los datos económicos que se conocerán en Europa y China, así como el empleo en EU. Estos datos pueden ayudar a fortalecer la idea de que no hay una recesión en puerta.

En lo local, conoceremos los indicadores de actividad económica del IMEF, confianza al consumidor y la más reciente encuesta del Banco de México. ■■■



IN- VER- SIONES

AZTRAZENECA

Mexicana presidirá oficina de Argentina

Tras un semestre acéfala, la filial argentina de la británica AstraZeneca ya tiene nueva presidenta y directora general, la mexicana **Leticia Murray** asume el puesto desde este 1 de junio. La posición está vacante desde que salió el argentino **Agustín Lamas** a fines de 2021 hacia la tecnológica Globant, en el ínterin, la responsable regional fue **Sylvia Varela**.

PLANES DE EXPANSIÓN

Megacable buscará emitir 7,000 mdp

Será en las próximas semanas cuando la operadora de telecomunicaciones Megacable realice una emisión de certificados bursátiles por 7 mil millones de pesos que recién anunció al mercado inversionista. Los recursos serán para acelerar los planes de inversión y expansión de la empresa, así como para mejorar su perfil y el refinanciamiento de su deuda.

REINO UNIDO

Cemex abre planta sin combustible fósil

Cemex inauguró su planta Climafuel en Reino Unido, la pri-

mera que operará sin uso de combustibles fósiles. Este concepto es alimentado con desechos domésticos y comerciales, generando una reducción equivalente a las emisiones anuales de carbono de más de 135 mil automóviles, o a una ciudad como Madrid o Berlín.

REORGANIZACIÓN

Prisa Media crea tres nuevas direcciones

Grupo Prisa se reorganizó de forma transversal y creó tres direcciones en Prisa Media, de forma que **Cristina Gonzalo** dirigirá Marketing, Producto e Innovación; **Jesús Aspra** el área Comercial, y el nuevo departamento de Transformación y Servicio al Cliente lo llevará **Manuel Castro**.

BAJO PERFIL

Ven a Cancintra sin brillo tras el relevo

La llegada de **José Antonio Centeno** a la presidencia de la Cámara Nacional de la Industria de Transformación, cuentan personas allegadas, tiene al organismo opaco y sin la presencia que había dejado **Enoch Castellanos** en medios y opinión pública, pues al parecer optó por un bajo perfil y sin presencia en temas de coyuntura.



DESPEGUES Y ATERRIZAJES

Rosario Avilés

raviles0829@gmail.com



¿Cambios en la negociación aérea bilateral?

Según pronósticos de tráfico a largo plazo que ha elaborado la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI) y que toman en cuenta las últimas proyecciones del crecimiento económico a la luz de los efectos del Covid-19 y la guerra de Rusia-Ucrania, se espera que en un escenario medio, el tráfico aéreo regrese a los niveles de 2019 hasta el año de 2024.

La crisis sanitaria, económica, social e histórica que acaba de vivir la industria aérea reveló la necesidad de repensar los términos del Convenio de Chicago para introducir mejoras que permitan enfrentar los desafíos futuros en materia de salud y/o conflictos armados a nivel internacional.

También quedó muy claro cómo los gobiernos deben tener en cuenta el papel crucial de la aviación al definir sus políticas nacionales y prioridades de gasto en la lucha contra la pandemia. Es un hecho que la aviación puede estimular la recuperación y el crecimiento de las economías de los países al actuar como facilitador y multiplicador de la actividad económica.

Las cadenas de suministro globales, las respuestas humanitarias y de emergencia y la rápida distribución de la vacuna dependen predominantemente del transporte aéreo. Esto quedó clarísimo en estos dos años y sigue siendo un hecho en el área de Asia que aún no termina de salir de la pandemia.

Es por ello que el transporte aéreo requiere una atención especial en estrecha coordinación con las autoridades, teniendo en cuenta los beneficios que la recuperación de la aviación puede tener para la sociedad y la economía.

Hast ahora, la negociación bilateral es la práctica más común adoptada por los Estados para regular sus servicios aéreos internacionales. Esto ha provocado que, hasta la fecha, exista una red de complejos regímenes regulatorio con cerca de tres mil Acuerdos de Servicios Aéreos (ASA). Un mundo para gestionarlos y una excesiva carga para quienes tienen en sus manos la difícil tarea de ponerse de acuerdo en el seno de la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI).

Es por ello que, según esta misma organización, en los últimos años se ha observado un aumento del interés por el multi-

lateralismo como plataforma para regular el transporte aéreo internacional entre los Estados.

Esta idea, que fue expresada en su momento por el mexicano Roberto Kobeh cuando terminó su gestión como presidente del Consejo de la OACI hace 9 años, se basó principalmente en que este modelo permite la creación rápida de muchas nuevas relaciones bilaterales de servicios aéreos, dentro de un único marco multilateral, poniendo fin a la pérdida de tiempo y a los gastos de negociar un gran número de acuerdos bilaterales.

El fin es lograr resultados más objetivos, acabar con las incompatibilidades en las condiciones de acceso al mercado y seguir fomentando una mayor estandarización de numerosas disposiciones reglamentarias.

OACI ha estado trabajando con expertos en transporte aéreo para desarrollar acuerdos multilaterales sobre la base de liberalizar el acceso al mercado, los servicios de carga aérea y la propiedad y el control de los servicios de transporte aéreo. Sin duda, será un camino interesante.

LO OÍ EN 123.45:

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



COPARMEX

LA VOZ DE LA IP/ FERNANDO SÁNCHEZ ARGOMEDO

Los retos de la inclusión. Parte I

El debate político, la polarización, la constante violencia criminal, la crisis derivada de la pandemia, así como la guerra en Ucrania, nos ha llevado a alejarnos de una reflexión esencial que es un reto fundamental para el mundo, y particularmente para nuestro país, la exclusión.

En COPARMEX hemos iniciado un muy importante camino hacia consolidar una visión de país incluyente que hemos llamado Modelo de Desarrollo Inclusivo (MDI), propuesta que nos obliga a poner el foco, precisamente, en los excluidos y su realidad.

En primer lugar, priorizaremos nuestras acciones hacia las personas más vulnerables que son aquellas que viven en pobreza extrema, sin perder de vista toda la realidad excluyente. Sabemos que este doloroso flagelo se ha profundizado más, estimándose alrededor del 10% de la población. Por otra parte, alrededor del 53% de las personas en México tienen ingresos menores a la línea de la pobreza.

No debemos cerrar los ojos ante éste muy importante reto y tampoco debemos quedarnos con los brazos cruzados, esperando que llegue el político que cumpla sus promesas y que se convierta en un factor de unidad, sumando a los organismos de la sociedad civil, a los empresarios y las universidades, para que juntos generemos potentes iniciativas que nos ayuden a resolver de fondo esta realidad lacerante.

Tampoco debemos caer en la clásica posición miope y mediática que nos hace sentir que no se ha hecho nada, ya que desde estos sectores hay importantes y muy efi-

caces iniciativas. Insuficientes, sí, nos falta mucho por hacer, también; por eso hay que poner manos a la obra.

En COPARMEX sabemos la importancia de poner como centro a las personas y por eso nuestras iniciativas tienen como prioridad resolver sus necesidades más apremiantes, sin perder de vista el bien común.

El enfoque del MDI abarca propuestas que abordan la realidad económica, política, respeto a las libertades y Estado de derecho, indispensables como condición para que haya inversión, crecimiento y desarrollo, mismos que nos permitirán generar fuentes de empleo digno.

En el centro de las acciones para lograr un desarrollo inclusivo estamos los empresarios, quienes debemos asumir éste modelo como una responsabilidad personalísima y que requiere una correcta visibilidad de la realidad y el entorno de la empresa, el impacto de la misma en nuestros colaboradores, a través de un trabajo digno con un salario justo y suficiente, con nuestros clientes a través de la entrega de productos y servicios de alto valor y precio competitivo, a nuestros proveedores siendo justos en los tiempos de pronto pago, ajustándose a los ciclos propios de cada industria, y también procurando de forma creativa e innovadora desarrollar proveedores entre emprendedores, micro y pequeñas empresas de nuestro entorno.

Este abordaje, que incluye a los llamados stakeholders, debe ir más a fondo tomando en cuenta el impacto en las comunidades. Esta reflexión la profundizaremos por su importancia en una siguiente entrega. #Opinión-COPARMEX



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Infraestructura amenaza futuro de cruceros, mejora negocio y 7.5 millones este 2022

Más allá de que en el Tianguis Turístico, autoridades e IP se dieron vuelo con cifras y declaraciones muy optimistas, lo cierto es que esa actividad está lejos de alcanzar el nivel prepandemia.

Según el CNET de **Braulio Arsuaga** y CICO-TUR que lleva **Francisco Madrid** en 2021 todavía nos faltaban 33.9 millones de visitantes para llegar al nivel 2019 y 79.4 millones de turistas residentes en la parte nacional.

Un rubro turístico ignorado fueron los cruceros, fuertemente sacudido en 2020 y 2021 cuando paró en seco. Poco a poco recobra la actividad. Ya hay un buen flujo de reservaciones en las navieras.

Se espera regresar este 2022 a 7.5 millones de pasajeros, no tan lejos de los 8 millones del

2019. Una limitante para firmas como Carnival Cruise de **Arnold W. Donald**, y que es la más activa aquí, es la falta de personal. El que se tenía se perdió.

Aún así la actividad regresó a Cozumel puntal del Caribe con 4 millones de visitantes, seguido de Mahahual en QR. En el Pacífico apuntó a Ensenada, San Lucas, Vallarta y Mazatlán.

Sin embargo más allá de la mejora, hay 3 grandes amenazas. **Arturo Musi** presidente de la Asociación Mexicana para la Atención de Cruceros Turísticos (AMEPACT) las describe: inseguridad, difícil ambiente interno e infraestructura.

Este último compromete la evolución a mediano plazo. En Vallarta, Mazatlán, Cabo San Lucas, por ejemplo, el tamaño de los

puertos ha quedado pequeño frente a las grandes embarcaciones. En La Paz los ecologistas, el otro desafío, pararon una importante inversión.

Aunque SEMAR opera los puertos el tema de las inversiones corresponde a Sectur de Miguel Torruco. No tiene en la mira impulsarlas, máxime la falta de presupuesto.

Aunque la actividad se estabilice la falta de capacidad portuaria es un cuello de botella que mantendría "anclado" el número de visitantes y embarcaciones que en 2019 fue de 2,200.

Además, dice Musi tendría que haber promoción en los estados vinculados, máxime las posiciones que hay en contra. De lo contrario otros destinos robarán mercado a México como Bahamas en el Caribe.

Como quiera mejoran los cruceros, pero con un panorama incierto.

CONCANACO DENUNCIA INSEGURIDAD Y PRONTO INSISTIRÁ CON SEGOB

Recién hubo consejo en Concanaco que preside Héctor Tejada. La invitada fue Rosa Icela Rodríguez, titular de la Secretaría de Seguridad. Le comentaba la preocupación de la IP respecto a los robos y bloqueos en carreteras y trenes. Ahí también se denunció el preocupante entorno. La funcionaria explicó de los esfuerzos para contrarrestar el problema. Para la próxima sesión de esa confederación ya

se invitó a Adán Augusto López de Segob y seguramente se insistirá.

MAÑANA PREMIO A MANCERA AGUAYO POR LA CFA SOCIETY MÉXICO

Le platico que mañana el ex gobernador del Banco de México, Miguel Mancera Aguayo recibirá de la CFA Society México el premio Alex Anderson CFA, primera vez que se otorga. Previamente la intermediaria de la Chartered Financial Analyst que lleva aquí Guillermina Pagaza presentará su informe anual al consejo. Esa firma es punta de lanza para la certificación de los analistas financieros.

SUBSIDIO A GASOLINAS DUPLICA EN MAYO A EXPORTACIÓN DE CRUDO

Subsidiar a la gasolina es una política fiscal altamente regresiva. Quienes más se benefician son los ricos. Ayer Bloomberg emitió una nota en la que señala que esa política ya cuesta al gobierno de Andrés Manuel López Obrador más del doble de la ganancia por la exportación de crudo. Puntualmente en mayo el apoyo a automovilistas tendrá un costo de 2,390 mdp, mientras que las ventas de crudo significarán 1,400 mdp. Costosa determinación.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



TIEMPO DE INFRAESTRUCTURA



EN LAS OBRAS DE INFRAESTRUCTURA DEL PAÍS, NO ACTUAMOS COMO DEBE SER, SINO LO QUE INTERESA ES CORTAR EL LISTÓN, SIN IMPORTAR SI ESTÁ BIEN O MAL EL DESARROLLO Y SI VA A SERVIR O NO

NUESTRO SECTOR SIGUE DANDO DE QUÉ HABLAR, por un lado, tenemos que a finales de febrero, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), en el indicador global de la actividad económica (IGAE), señaló que la industria de la construcción se contrajo en 3.0 y que fue su peor caída desde noviembre de 2020, lo anterior sin duda representa un deterioro económico y desempleo para el país y un golpe para las pequeñas y medianas empresas mexicanas.

Por otra parte, continuamos con las noticias de que la Secretaría de la Defensa Nacional (Sedena) y la Secretaría de Marina tienen cada vez más participación en los temas de la infraestructura.

Queda clara la intención del Ejecutivo hacia estas dependencias o Secretarías, lo que se quiere a través de ellas es evitar la "burocracia" presupuestal, las rendiciones de cuentas, cumplimiento de normas o leyes, tener que justificar los sobrecostos de las obras, "no cumplir" con la Ley de Obras Públicas, por señalar algunos temas.

Se dice en "los pasillos", que el gobierno quiere terminar las obras y proyectos antes del último año de administración.

Por un lado, está bien, pero por otro, se imaginan la inactividad que tendremos de obras a partir de 2024–2025, casi dos años donde no habrá trabajo y actividad por el cierre del gobierno y el inicio del nuevo.

Nuestro horizonte a futuro es que tendremos, a partir de hoy, 19 meses más de *chamba* solamente.

En días pasados, un estudiante de la carrera de ingeniería civil que está en el extranjero me comentó que una de sus materias es *¡Ethics Technology and Engineering!* (Wiley Blackwell).

La ética dentro de la sociedad es un tema como lo señaló el fundador Aristóteles: *Disciplina filosófica que estudia el bien y el mal y sus relaciones con la moral y el comportamiento humano*. También se define como: *Conjunto de costumbres y normas, que dirigen o valoran el comportamiento humano en una comunidad*. Hoy en día ya no se enseña ética en las escuelas y universidades.

Países menos corruptos, como Dinamarca, Finlandia, Nueva Zelanda y Noruega, privilegian la ética de sus ciudadanos, en México

favorecemos las decisiones cuando se tiene un beneficio político, que dé votos o que suba la popularidad de la clase gobernante.

El libro de *Ética* inicia con un capítulo sobre la muerte de los seis astronautas que fallecieron el 28 de enero de 1986, cuando explotó el *Challenger* y que meses después del informe de una Comisión Especial, que en su momento informó al presidente Ronald Reagan, se le comentó que existieron una “serie de fallos” en la toma de decisiones de la NASA, que provocó el accidente.

Se comenta que previo al lanzamiento, se reunieron funcionarios de la NASA, proveedores, asesores, revisando los elementos de los cohetes, principalmente el “anillo que debía sellar la junta” (defectuoso), que al final provocó el accidente. En la junta se sabía que podía existir un riesgo en el lanzamiento, se señala que derivado de que estaban de por medio las críticas al posponer la operación nuevamente, y a que el proveedor de los cohetes no fue ético en sus “comentarios”, se lanzó el *Challenger*.

Otro ejemplo, es el Paso Exprés de Cuernavaca. De este proyecto, que durante su desarrollo se registraron más de 80 accidentes viales, con un saldo de 21 muertos y no pasó nada, nadie con responsabilidad.

Tiene una longitud de 18.5 kilómetros, con una inversión de dos mil 213 millones de pesos, si dividimos este monto entre los kilómetros, nos dan 153 millones de pesos por

kilómetro, ¡increíble!, pero la matemática no falla, a esta fecha no hay nadie en responsabilidades por el sobrecosto desmedido que tuvo en tiempo y presupuesto.

Como ustedes recordarán, el 12 de julio de 2017 transitaban padre e hijo (Juan Mena López) en la recién inaugurada vía, el auto cayó a un socavón que terminó con la vida de los dos ocupantes del vehículo, motivado por una falla en el pavimento.

Derivado de lo anterior, se vinieron las investigaciones, informes y recomendaciones de la CNDH.

La sugerencia a Banobras, Conagua, Gobierno de Morelos, Ayuntamiento de Cuernavaca y SCT, es que “privó la negligencia y posible corrupción”, tema de la mano casi en la mayoría de las obras mal ejecutadas en el país.

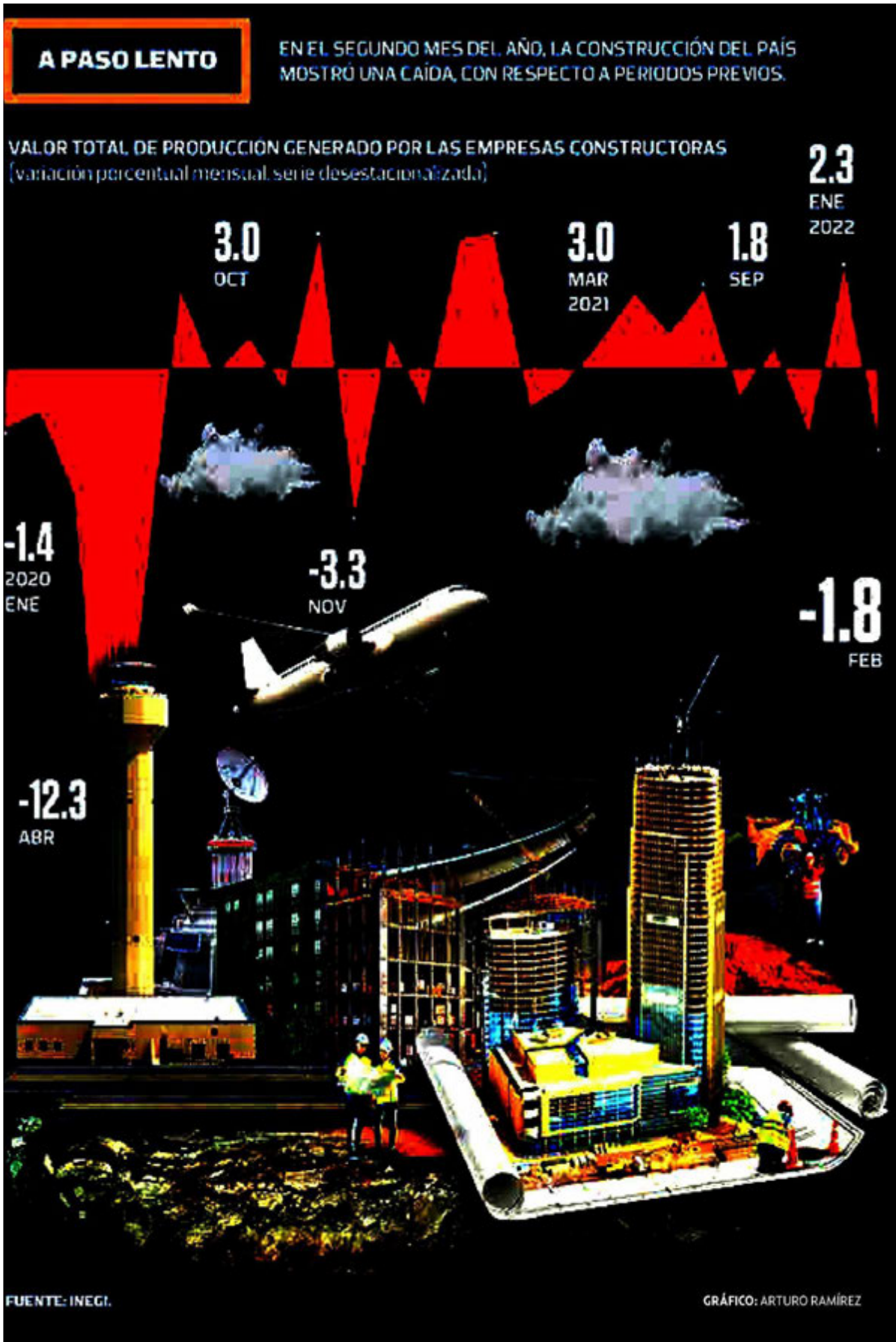
Los informes de la CNDH señalan que nadie valoró correctamente el “famoso tubo que

cruzaba la obra por debajo de la tierra” y que tenía problemas de “socavaciones severas” y desbordamiento de agua en el kilómetro donde se formó el socavón.

Los responsables, en este caso la SCT, consideraron un problema “menor” que al final, se convirtió en una tragedia humana por falta de “ética”, como señala el libro del alumno.

Yo me pregunto ¿para qué queremos la Ley de Obras Públicas o cambiar ésta, si al realizar los proyectos, no la cumplimos...?, por falta de ética.

**LA CAÍDA DE LA
CONSTRUCCIÓN
REPRESENTA
UN DETERIORO
ECONÓMICO
Y DESEMPLEO
PARA MÉXICO**

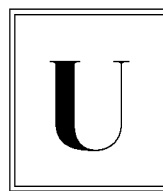




UN MONTÓN — DE PLATA —



El problema de México es particularmente preocupante, porque implicará la fuerte tensión entre los sectores formal e informal



Una crisis de profundo impacto en el sistema económico mexicano está empezando a detonarse: la grave escasez de personal. Trabajadores de todo tipo están empezando a hacer falta en un sinnúmero de industrias, desde el sector agrícola en Jalisco hasta las empresas de tecnología

en la CDMX, que requieren personal para programación. La crisis se ha agravado tras la pandemia.

Este problema ensombrecerá las perspectivas de crecimiento del país. Pero no es un fenómeno exclusivo de México. Muchos países del mundo lo padecen. Un estudio de la firma Randstad afirma que la escasez es global y que “en el 2030 habrá una brecha de 85 millones de trabajadores en todo el planeta”. Randstad pone ejemplos: “en Estados Unidos existen 11 millones de vacantes, pero únicamente 6.5 millones de trabajadores se registraron como desempleados en 2022”. Agrega que en Europa este año arrancó con la imposibilidad de las empresas de conseguir 1.2 millones de trabajadores.

Debe recordarse que la tasa de desempleo en México se encuentra en 3.5 por ciento de la Población Económicamente

La tasa de informalidad laboral en el país es de 55.2 por ciento

Activa, que totaliza más de 58 millones de mexicanos, es decir, 58.7 por ciento del total de la población que tiene más de 15 años. No obstante, esos números, que podrían indicar una recuperación ya cercana a los niveles previos a la pandemia, son fuertemente influidos por la tasa de informalidad laboral del país, que es de 55.2 por ciento.

El problema de México es particularmente preocupante, porque implicará la fuerte tensión entre los sectores formal e informal. Esa tensión estará caracterizada por una dura resistencia del sector informal para formalizarse, no solo para evitar el pago de impuestos, sino para evitar los altos costos burocráticos. El problema no es únicamente la resistencia a pagar impuestos, sino la descomunal carga de trámites que los gobiernos federal y locales han establecido para la realización de negocios. El cumplimiento regulatorio en México es carísimo.

Tres problemas agravarán esta crisis: (1) No hay un liderazgo sólido que la esté abordando, ni en la Secretaría del Trabajo, de **Luisa María Alcalde**, ni en la Coparmex, de **José Medina Mora**; (2) carecemos de los planes educativos que capaciten a la fuerza laboral que se requerirá en los siguientes 10 años; y (3) la propensión de los gobiernos de izquierda a subsidiar a familias en condición de pobreza genera incentivos inadecuados al esfuerzo del individuo para insertarse en el mercado laboral. Es la verdad.

Esta crisis ha sido resumida por el multimillonario **Elon Musk** en una declaración reciente en la que apuntó: “en los Estados Unidos la gente está evadiendo a toda costa tener que trabajar”.

ST. REGIS

MarriottInt. anunció el nombramiento de **Rodrigo Rizzi** como gerente general de The St. Regis Mexico City.

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



CORPORATIVO



#OPINIÓN

Esta industria permaneció estancada en el primer trimestre de este año, a pesar del desempeño positivo de la economía del país

CONSTRUCCIÓN DETENIDA

P

ara los economistas México no retomará una senda sostenida de crecimiento, mientras no se recupere la industria de la construcción.

La semana pasada al conocerse el dato del PIB al primer trimestre por parte del Inegi, que preside **Graciela Márquez**, generó cierto entusiasmo que la economía registrara un desempeño positivo en un contexto de alta inflación, las secuelas de la variante *Omicrón* de COVID-19 en los negocios, y por supuesto la invasión de Rusia a Ucrania.

Sin embargo, hay sectores claves de la economía que no han recuperado su dinamismo, uno de ellos, la construcción, que en el trimestre de referencia permaneció estancado.

Si bien esta industria intentó recuperarse desde la segunda mitad de 2020 y parte de 2021, sigue con ritmos de inversión débiles, que no anticipan buenas noticias para la economía por el efecto multiplicador en otras ramas industriales. En ese contexto, la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC) que preside **Francisco Solares**, inició un diálogo con la secretaria de Economía **Tatiana Clouthier** para reactivar

el secretario de Economía, para evaluar el sector y donde la idea sería ampliar la inversión por parte del gobierno. Los constructores plantearon a la funcionaria propuestas que van desde mejorar los presupuestos públicos, hasta mejorar la distribución geográfica del gasto y buscar apoyos que había en el pasado en la banca de desarrollo, como el programa de factoraje que mejoraría la liquidez en especial de pequeñas y medianas empresas.

Entre los planteamientos de la CMIC destaca, además, ampliar la participación del sector privado en proyectos públicos, y disminuir trámites y tiempos para la obtención de permisos.

Otra iniciativa no menor, pero que requiere la participación del legislativo es una reforma a Ley de Obras Públicas y Servicios Relacionados donde sea obligatorio la entrega de anticipos y el pago puntual en las obras que se contratan con los diferentes niveles de gobierno ya que uno de los lastres de la industria sigue siendo la falta de capital del trabajo.

En temas de mediano plazo, los constructores son de la opinión de tener un plan de inversión más allá de los periodos sexenales, tanto en estados como en el gobierno federal, que permitan apoyar las inversiones y buscar los mecanismos de financiamiento con la idea de que la industria tenga un *backlog* que les permita planear y evitar los vaivenes de la economía que ahora se han agravado por aspectos macro como la inflación que como imaginará ya ha pegado en sus costos.

LA RUTA DEL DINERO

Con la cercanía del verano, los precios internacionales del petróleo rompieron ayer la barrera de 121 dólares, un nivel máximo en dos meses. La nueva subida en el petróleo llevó a la Mezcla Mexicana a 112 dólares, lo que son buenas noticias para Pemex, que dirige **Octavio Romero Oropeza**, y se explica por el inminente levantamiento a las restricciones de movilidad que trajo el rebrote del coronavirus en China.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



OPINIÓN

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

Infraestructura amenaza futuro de cruceros, mejora negocio y 7.5 millones este 2022

Más allá de que en el Tianguis Turístico, autoridades e IP se dieron vuelo con cifras y declaraciones muy optimistas, lo cierto es que esa actividad está lejos de alcanzar el nivel pre-pandemia.

Según el CNET de **Braulio Arsuaga** y CICO-TUR que lleva **Francisco Madrid** en 2021 todavía nos faltaban 33.9 millones de visitantes para llegar al nivel 2019 y 79.4 millones de turistas residentes en la parte nacional.

Un rubro turístico ignorado fueron los cruceros, fuertemente sacudido en 2020 y 2021 cuando paró en seco. Poco a poco recobra la actividad. Ya hay un buen flujo de reservaciones en las navieras.

Se espera regresar este 2022 a 7.5 millones de pasajeros, no tan lejos de los 8 millones del 2019. Una limitante para firmas como Carnival Cruise de **Arnold W. Donald**, y que es la más activa aquí, es la falta de personal. El que se tenía se perdió.

Aún así la actividad regresó a Cozumel puntal del Caribe con 4 millones de visitantes, seguido de Mahahual en QR. En el Pacífico apunta a Ensenada, San Lucas, Vallarta y Mazatlán.

Sin embargo más allá de la mejora, hay 3 grandes amenazas. **Arturo Musi** presidente de la Asociación Mexicana para la Atención de Cruceros Turísticos (AMEPACT) las describe: inseguridad, difícil ambiente interno e infraestructura.

Este último compromete la evolución a mediano plazo. En Vallarta, Mazatlán, Cabo

San Lucas, por ejemplo, el tamaño de los puertos ha quedado pequeño frente a las grandes embarcaciones. En La Paz los ecologistas, el otro desafío, pararon una importante inversión.

Aunque SEMAR opera los puertos el tema de las inversiones corresponde a Sectur de **Miguel Torruco**. No tiene en la mira impulsarlas, máxime la falta de presupuesto.

Aunque la actividad se establezca la falta de capacidad portuaria es un cuello de botella que mantendrá "anclado" el número de visitantes y embarcaciones que en 2019 fue de 2,200.

Además, dice Musi tendría que haber promoción en los estados vinculados, máxime las posiciones que hay en contra. De lo contrario otros destinos robarán mercado a México como Bahamas en el Caribe.

Como quiera mejoran los cruceros, pero con un panorama incierto.

CONCANACO DENUNCIA INSEGURIDAD Y PRONTO INSISTIRÁ CON SEGOB

Recién hubo consejo en Concanaco que preside **Héctor Tejada**. La invitada fue **Rosa Icela Rodríguez**, titular de la Secretaría de Seguridad. Le comentaba la preocupación de la IP respecto a los robos y bloqueos en carreteras y trenes. Ahí también se denunció el preocupante entorno. La funcionaria explicó de los esfuerzos para contrarrestar el problema. Para la próxima sesión de esa confederación ya

se invitó a **Adán Augusto López** de Segob y seguramente se insistirá.

MAÑANA PREMIO A MANCERA AGUAYO POR LA CFA SOCIETY MÉXICO

Le platico que mañana el ex gobernador del Banco de México, **Miguel Mancera Aguayo** recibirá de la CFA Society México el premio Alex Anderson CFA, primera vez que se otorga. Previamente la intermediaria de la Chartered Financial Analyst que lleva aquí **Guillermina Pagaza** presentará su informe anual al consejo. Esa firma es punta de lanza para la certificación de los analistas financieros.

SUBSIDIO A GASOLINAS DUPLICA EN MAYO A EXPORTACIÓN DE CRUDO

Subsidiar a la gasolina es una política fiscal altamente regresiva. Quienes más se benefician son los ricos. Ayer Bloomberg emitió una nota en la que señala que esa política ya cuesta al gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** más del doble de la ganancia por la exportación de crudo. Puntualmente en mayo el apoyo a automovilistas tendrá un costo de 2,390 mdp, mientras que las ventas de crudo significarán 1,400 mdp. Costosa determinación.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



Banorte promoverá criterios sustentables

El Consejo Internacional de Estándares Sostenibles está promoviendo el acceso de los inversionistas institucionales a información ASG (Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo) estandarizada y de mejor calidad para la toma de decisiones. En su caso, Afore Siglo XXI Banorte y los Fondos de Inversión Banorte promoverán criterios de inversión a través de acceso a información estandarizada, cuantificable y comparable sobre el desempeño ASG de las compañías en las que invierten.

Esta iniciativa llega a Latinoamérica apoyada por instituciones firmantes de los Principios de Inversión Responsable de la ONU. El Consejo es impulsado por la IFRS (International Financial Reporting Standards Foundation) y cuenta con el respaldo del FMI, el Banco Mundial y la OCDE.

Grupo Financiero Banorte se muestra comprometido en adoptar las normas que el Consejo Internacional de Estándares Sostenibles emita para tomar decisiones de inversión más informadas y centradas en la sustentabilidad.

56 AÑOS DE LA PLANTA DE CIVAC DE NISSAN

La planta CIVAC de Nissan cumplió en este mayo 56 años de haber entrado en operaciones. Ubicada en la Ciudad Industrial del Valle de

Cuernavaca, fue inaugurada en 1966, siete años después de que la entonces Datsun llegara a comercializar sus autos en 1959, con tal éxito que comenzaron la construcción de la planta dos años después, en 1961.

La planta de Cuernavaca fue el primer complejo de manufactura de la empresa fuera de Japón, lo cual fue fundamental para su estrategia de globalización de lo que después se convirtió en Nissan, pues de ahí se iniciaron las exportaciones a América Latina, el Caribe, Canadá y hasta al mismo Japón. Desde su fundación, la planta de CIVAC ha producido más de 6 millones de vehículos, más del 42% de los automotores producidos por Nissan Mexicana.

Actualmente Nissan Mexicana, dirigida por José Román, cuenta además con las plantas A1 y A2 en Aguascalientes. Es tal el arraigo de la empresa nipona en México que, como se recordará, en julio 2019, Mayra González, la entonces directora general de Nissan en México, fue nombrada directora general de ventas globales de Nissan Motor, trasladándose a Japón.

SOSPECHOSAS PROVEEDORAS

Para el presidente Andrés Manuel López Obrador es objetivo fundamental acabar con cualquier síntoma de corrupción o malos manejos, sobre todo en sectores conocidos por la necesi-

dad de realizar considerables compras con dinero del pueblo. Lo comento porque en el IMSS se han mantenido como proveedoras TCA Empresarial, Ofivillanely, Valmar Digitalmicro y Cibertoner, conocidas desde el año pasado por vender consumibles de impresión con sobrecostos que en conjunto superan los 328 millones de pesos, de acuerdo con los cálculos de Proyecto sobre Organización, Desarrollo, Educación e Investigación (PODER).

Aunque los sobrepagos se aglutinan en el mandato de Enrique Peña Nieto y algunos en el de Felipe Calderón, las cuatro empresas se han desplegado en este sexenio por delegaciones como Sinaloa, Hidalgo, Nayarit, Yucatán, Tabasco, Colima y Aguascalientes, solo pormencionar algunas, ya que al momento suman más de 41 contrataciones en las que figura un mismo fabricante de cartuchos, se trata de Lexmark, la americana de Allen Waugerman que un par de años atrás no pudo colocar sus artículos en la delegación Veracruz Norte, donde se detectó que los insumos solo generaban 5 mil páginas, muy por debajo de las 12 mil que requerían en aquel momento.

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



No es percepción, es la violencia a secas

Abrazos, no balazos. Y al que se le ocurre criticar los malos resultados en materia de seguridad pública, recibe una respuesta cargada de los lugares comunes de la 4T, de los insultos habituales del Presidente, mientras se deteriora la vida social en el país.

Van a ser muy altos los costos de la descomposición social y el abandono de cualquier estrategia de combate al crimen organizado. Aun si pronto se rectificara la estrategia fallida, controlar los alcances del crimen organizado será muy difícil.

Son los militares correteados por los delincuentes, son los retenes de la delincuencia organizada que no ve mal el presidente Andrés Manuel López Obrador. Es esa terrible vista gorda de la 4T ante los feminicidios y en general la actitud pasiva del Gobierno ante el crimen.

Eso es algo que hoy pueden ver con claridad hasta sus propios seguidores y así queda de manifiesto en las diferentes mediciones que se hacen de la percepción de la inseguridad.

El Gobierno actual no está dando resultados y eso ya lo pueden ver hasta sus más fieles

seguidores y ahí están los números.

El 66.2% de los ciudadanos, consultados en la Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana del primer trimestre de este año que hace el INEGI, considera que es inseguro vivir en sus ciudades. Y seguro que, bajo los parámetros de estigmatización social de la 4T, esos 7 de cada diez mexicanos no son conservadores.

Y poco ayuda al Presidente en su imagen atacar tanto a los médicos mexicanos y apapachar en sentido contrario a los seres humanos que solo son criminales, porque en las mediciones de popularidad de López Obrador se deja ver que hay una percepción negativa de su trabajo en materia de combate a la inseguridad.

En la encuesta habitual que hace Consulta Mitofsky la popularidad presidencial ha caído en picada, porque la paciencia se acaba, la inflación sube, el dinero no alcanza y la inseguridad es creciente.

El 50% de los encuestados en un sondeo de popularidad de López Obrador cree que la inseguridad ha empeorado, contra un 23% que piensa que estamos mejor. Esa misma encuesta ya le da solo el 54.6% de aprobación a un Presidente que hace apenas seis meses

tenía una aprobación del 66%.

Muchas zonas del país están tomadas por el crimen organizado, estados completos califican como estados fallidos y lo que hace el Presidente es enojarse porque la sociedad hace escándalo solo porque los delincuentes imponen retenes en el Triángulo Dorado, donde no hay presencia del ejército, y amenazan y deciden quién tiene derecho a transitar por los caminos del país.

La respuesta de López Obrador son los mismos lugares comunes de costumbre, que si Calderón, que si García Luna, que si los conservadores, en fin.

La diferencia es que la paciencia de feligreses y detractores ya se agotó ante tal nivel de violencia.

La realidad, más allá del modelo de comunicación de este régimen, que busca minimizar el costo político de sus desaciertos de Gobierno, es que la descomposición social y la inseguridad serán difíciles de reparar durante varias generaciones.

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

Página: 13

Area cm2: 308

Costo: 58,329

1 / 1

Ricardo Contreras Reyes



**RICARDO
CONTRERAS
REYES**

PASE DE ABORDAR

La lenta marcha por la recuperación

Justo cuando las ventas de autos nuevos han mostrado “un bache” durante el mes de abril, los vehículos seminuevos y usados han mostrado una significativa mejoría.

Lo cierto es que el sector automotriz avanza a “vuelta de rueda” por los efectos de la carestía que durante el cuarto mes de 2022 llegó al 7.68%, el más alto que se registra desde enero de 2011.

Otro factor sigue siendo la escasez a nivel internacional de los semiconductores y de algunas refacciones, que inciden directamente en la fabricación de unidades nuevas. Por ello, las ventas se ubican en un 22% por debajo de los niveles de 2019.

Según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, en abril de este año se vendieron 83,459 unidades, cifra menor en el mismo mes de 2021, cuando se comercializaron 84,287 vehículos ligeros. En marzo, las ventas llegaron a las 95,199 unidades, la mejor cifra del año y la segunda mejor de los últimos 14 meses. Pero en abril volvieron a caer.

“Es una bocanada de oxígeno para la industria automotriz y las empresas financieras, en medio de un ambiente de incertidumbre, donde los autos usados han mostrado valor de reventa ante la ausencia de unidades nuevas”, considera el ejecutivo.

GUÍA DE TURISTAS

INGRESAN A MÉXICO 6.7 MILLONES DE TURISTAS EXTRANJEROS

Buenas noticias para el turismo mexicano. El secretario de la SECTUR, Miguel Torruco Marqués, dio a conocer que de enero a abril de 2022 se registró la llegada de 6 millones 787 mil turistas internacionales vía aérea a México, lo que representa un incremento de 124.2% comparando con 2021. De acuerdo con información de la Unidad de Política Migratoria, Registro e Identidad de Personas de la Secretaría de Gobernación, México está a sólo 2.8% de alcanzar las cifras registradas en el mismo periodo de 2019.

•Periodista. Egresado de la Escuela de Periodismo “Carlos Septién García”. Director de Pasaporte Informativo. Comentarista en el Programa “Mundo al Día”, (Mundo Ejecutivo-canal 168 Total Play). www.pasaporteinformativo.mx [@rcontrerasreyes@gmail.com](mailto:rcontrerasreyes@gmail.com)/
PeriodistaRC

Sin embargo, no todo está perdido. Carlos Perea, Director de Motorfy, señala que la venta de autos seminuevos y usados mostraron una mejoría y en el primer trimestre se ubicaron en un 23%. Cabe destacar que dicha

tendencia alcista ha sido consistente desde el primer trimestre de 2018 al 2022.

CHOICE HOTELS MÉXICO ANUNCIA PLANES DE EXPANSIÓN

Choice Hotels México, la segunda empresa hotelera más grande del mundo, abrirá este año

7 hoteles en los destinos turísticos más importantes del país. Actualmente cuenta con más de 7,200 hoteles en 40 países y desde hace 18 años se asentó en México con 40 hoteles. A decir de Dayan Mejía, Gerente de Marketing, los planes de expansión de la cadena hotelera, le han permitido ofrecer privilegios para sus más de 700 mil socios en suelo mexicano y 55 millones a nivel mundial.

Página: 13

Area cm2: 262

Costo: 49,617

1 / 1

Gerardo Flores Ledesma

**GERARDO
FLORES
LEDESMA**

PRISMA EMPRESARIAL

Imparable el alza de precios en productos básicos

M AÑANA MIÉRCOLES 1 de junio, el Banco de México presentará su reporte trimestral de inflación, donde se confirmará que el alza en los precios es amenazante y por ello se deberá mantener una política monetaria más restrictiva.

El fin de semana próximo se cumplirá un mes de que se inició el esfuerzo gubernamental por mantener a raya los precios de algunas frutas, verduras, leche y carnes (pollo, res y cerdo), entre otros alimentos. Sin embargo, todos ellos suben y suben de precio y la cuenta sigue.

Las gasolinas se ofertan en el rango de los 22.50 a los 24.50 pesos por litro en promedio, dependiendo de la zona donde se adquiera el combustible.

PUNTOS Y LINEAS

EL CRECIMIENTO de 1% en el dato revisado del Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre del año no debe mover

a nadie a echar las campanas a vuelo, porque arrastramos debilidad desde la segunda mitad del 2021. Asimismo, el dinamismo anual de 1.8%, medido año contra año, tampoco sirve de base para decir que todo marcha bien, porque sin menospreciar los datos de mejora en la industria (3.1%), en los servicios (0.9%) y en las actividades primarias (1.9%), la senda del crecimiento aún nos queda muy lejos. Estamos por debajo de los niveles históricos alcanzados en el tercer trimestre del año 2018 y de los registrados antes de la pandemia en 2019. Si no hay más contratiempos, la recuperación total de la economía de nuestro país llegará hasta el 2024... EL TIPO de cambio peso-dólar que se ha mantenido estable por el incremento en las tasas de interés a lo largo del año, podría ver en esta semana un rango de operación de entre \$19.55 y \$20 pesos por cada billete estadounidense.

•Periodista

Director de RedFinancieraMX
gflores13@yahoo.com.mx

**Los anterior nos
lleva a suponer que el**

23 de junio próximo, cuando se reúna la Junta de Gobierno del instituto central, es casi seguro que las tasas de interés aumentarán entre 50 y 75 puntos base, porque los precios de consumo básico y generalizado no ceden, a pesar del Paquete contra la Inflación y la Carestía (Pacic), puesto en marcha por el gobierno federal el pasado 4 de mayo. En la primera quincena de mayo, los precios del pollo subieron 9.6% en comparación con el mismo periodo de 2021; la carne de res se encareció 16.1%; la de cerdo aumentó 4.3%; el atún y la sardina se incrementaron 11.2%; y el huevo, 9.6%.

Página: 15

Area cm2: 264

Costo: 49,996

1 / 1

Hugo González

**HUGO
GONZÁLEZ**

TECNOEMPRESA

Rusia vs. Ucrania, terminar la guerra cuanto antes

Luego de una semana de rollos en Davos y que evidencian una disociación entre las preocupaciones mundiales y las acciones de los magnates globales; llegamos a una semana en la cual, la ausencia de indicadores económicos importantes; pone nuevamente los reflectores sobre dos guerras conocidos por todos: China Vs Covid y Ucrania Vs Rusia.

En el marco de un día feriado en Estados Unidos, los mercados internacionales arrancaron ayer la semana con optimismo; una vez que se supo del relajamiento de las restricciones sanitarias en China. El puerto de Shanghái anunció que, a partir de mañana, miércoles 1 de junio; reanudará la actividad de los servicios de transporte público; así como la entrada y salida de las viviendas que no estén en zonas de riesgo medio y alto.

Asimismo, autoridades de la capital Beijing, afirman que el brote de COVID-19 está bajo control y con ello, crecen las esperanzas que las actividades de la segunda mayor economía del mundo se recuperen en el mediano plazo.

Sin embargo, donde la situación parece no mejorar, incluso está empeorando; es en la eurozona donde el dato de inflación en Alemania sorprendió al alza. En mayo los precios al consumidor alemán subieron 0.9% respecto a abril, dejando el indicador en 7.9%; el mayor nivel visto desde hace casi 50 años. También en España la inflación sigue creciendo y llegó a 8.7% después de subir 0.8% en abril, lo mismo que Bélgica donde el índice de precios al consumidor ya está en 9.0%.

Es así que, mientras en Estados Unidos se estima que

la inflación está llegando a su techo; en varios países de Europa parece no tener control. Con esto ya es más evidente que los saldos de la guerra entre Ucrania y Rusia, sobre todo a raíz de las medidas de sanción económica sobre el gobierno ruso; son más pesados para la población europea que la estadounidense.

Lo anterior ya está generando descontento y división en la Unión Europea que se vio manifiesta en el rechazo de Hungría al inicio del bloqueo al petróleo ruso. Hasta la tarde-noche de ayer, Hungría mantenía su veto a la medida temporal, paulatina o permanente al suministro de petróleo ruso a través del brazo sur del oleoducto Druzhba, con el cual se alimenta también a Eslovaquia y República Checa.

Entendiendo la postura húngara, esta sexta ronda de sanciones debería asegurar que afecta a la maquinaria bélica rusa y no, como se está viendo; a la población europea. De lo contrario lo más lógico sería terminar pronto con la guerra y, como dijo Henry Kissinger en Davos; negociar una paz cuanto antes, aun si esta pasa por la necesidad de que Ucrania cediera parte del territorio que, desde hace años; tiene más vínculos y cercanía con Rusia.

Si te parece que la visión de Kissinger es demasiado pragmática o taimada, déjame decirte que son cada vez más los especialistas globales quienes aseguran que, por el bien del planeta y la humanidad; es mejor terminar esa guerra pronto y como sea.

•Especialista en Tecnología y Negocios.

Director de tecnoprimera.com

Twitter: @hugogonzalez1