



CAPITANES



RICARDO WEDER...

Es el capitán de Jüsto, el supermercado en línea que ha mostrado que los inversionistas están dispuestos a sacar la cartera, pues a finales de 2020 recaudó 65 millones de dólares. Luego de iniciar operaciones en la Ciudad de México, ahora llega a Guadalajara y alista su arribo a Monterrey.

¿Dos pájaros de un tiro?

Aunque ayer el Presidente **Andrés Manuel López Obrador** y el director de Pemex, **Octavio Romero**, justificaron la compra de la refinería de Deer Park, en Texas, para mostrarla como un buen negocio en términos de soberanía, se desprendió también una posible solución a un viejo problema.

México tiene seis refinerías configuradas para procesar crudo ligero, algunas con equipos (deficientes) de coquización, con lo que es posible aprovechar un poco mejor cada barril producido con crudo pesado.

Sin embargo, Deer Park es la única refinería de Pemex de conversión profunda y 'su rendimiento de combustóleo es muy bajo, tendiente a cero', según Romero.

Esto ayudaría a que Pemex, que hoy está inundado de combustóleo, pueda enviarlo para procesarlo en su nuevo complejo industrial.

Desde julio del año pasado, al incrementarse el proceso en las refinerías nacionales, Pemex produce más combustóleo que gasolinas, resultado del tipo de crudo procesado, cada vez más pesado.

Eso, según algunas versiones, provocó que CFE aumentara el consumo de combustóleo y además se exportara a EU, donde aparentemente se canibalizó en precio con el crudo Maya que Pemex también envía a ese mercado.

La decisión tiene como fondo tener mayor oferta de combustibles para alcanzar la anhelada soberanía energética, pero también encontrarle salida, por fin, al combustóleo.

En la recta final

El que ya afina los últimos detalles para integrarse a la Alianza del Pacífico es Singapur, lo cual podría concretarse a mediados de junio.

La solicitud de ese país asiático para convertirse en Estado asociado del pacto sería una realidad en el verano, pues se trata de un proceso que comenzó en 2017.

A diferencia de los cuatro miembros originales, México, Chile, Colombia y Perú, que pueden tomar decisiones sobre el rumbo de la alianza y sobre quiénes serán los siguientes integrantes, la figura de Estado asociado se centra en los aspectos comerciales, arancelarios y de inversión.

Otros países que podrían llegar de la misma forma son Australia, Nueva Zelanda y Canadá, pero dichos casos todavía no se encuentran en la recta final.

Esto forma parte de la agenda de economía internacional de México, liderada por **Luz María de la Mora**, subsecretaria de Comercio Exterior de la Secretaría de Economía.

Ecuador también está en proceso de unirse, pero como miembro pleno, es decir, un quinto 'fundador'.

Le ponen límite

Al Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), que preside **Adolfo Cuevas**, le queda poco más de un mes para emitir los lineamientos que protejan la neutralidad de la red, luego de que un tribunal le pusiera como fecha límite el 30 de junio próximo.

En febrero, el Segundo Tribunal Colegiado de Circuito en Materia Administrativa, especializado en Competencia Económica,

Radiodifusión y Telecomunicaciones, falló a favor de la asociación Red en Defensa de los Derechos Digitales (R3D), de **Luis Fernando García**, que desde 2019 inició acciones legales para que el IFT emita lineamientos para evitar que los proveedores de internet generen barreras a la competencia.

Con la neutralidad se pretende que los proveedores, tanto móviles como fijos, no interfieran con el tráfico de aplicaciones, contenidos o servicios de manera arbitraria y que todos compartan los mismos estándares de calidad.

De no contar con estos lineamientos, operadores con apps de streaming o video podrían privilegiar el tráfico de datos en sus aplicaciones y hacer lentas las de su competencia.

Hace unas semanas, la Suprema Corte devolvió al IFT la facultad de emitir lineamientos para la protección de las audiencias en ra-

diodifusión.

Proyecto millonario

Una inversión que se quedó varada es el parque Nat Geo Ultimate Explorer México, un proyecto en el Estado de México que antes de la pandemia era clave para el centro comercial Town Square, de Thor Urbana, que llevan **Jaime Fasja y Jimmy Arakanji**.

Desde la llegada del Covid-19, el parque ha permanecido cerrado y hoy luce abandonado. Hasta ahora, no hay fecha de reapertura.

Para Town Square, que abrió a finales de 2018 con una inversión de más de 6 mil millones de pesos, el parque resultaba fundamental para atraer público de altos ingresos.

De hecho, fue el primer parque que Nat Geo abrió en América Latina, lo que representaba toda una oportunidad para ganar visibilidad para Town Square, que apunta a consumidores de medianos y altos ingresos, pues su ticket de entrada por un adulto y un niño superaba los 350 pesos.

Quizá el costo sea nuevamente un obstáculo en el entorno de recuperación, que va lenta para muchos en el País.

capitanes@reforma.com



Proyectos de infraestructura de China en AL

Los proyectos de infraestructura de China—reflejo de su propio desarrollo desde el periodo de las reformas y apertura a finales de los 1970s— es probablemente la principal oferta de China en su propuesta de “**globalización con características chinas**” y en aras de presentar alternativas a la “globalización occidental” liderada por Estados Unidos desde los 1940s. Como resultado, Estados Unidos también ha criticado duramente estos esfuerzos chinos y destacado la amenaza de estos proyectos de infraestructura y su “trampa de la deuda”. Más allá de estas diferencias en la “competencia entre grandes poderes”, diversas fuentes como la CEPAL y CAF han destacado que América Latina y el Caribe debiera estar invirtiendo hasta un 6.2% del PIB en infraestructura, mientras que lo hizo en un 2% durante 2015-2019. China, con proyectos llave en mano, financiamiento y capacidad tecnológica ha venido a cubrir lentamente esta brecha.

El Centro de Estudios China México de la Facultad de Economía de la UNAM

acaba de publicar el “**Monitor de la infraestructura china en América Latina y el Caribe 2021**” que incluye 138 proyectos de infraestructura realizados durante 2005-2020 por un monto de 94,090 millones de dólares y 600,663 empleos generados. El breve reporte permite un profundo análisis sobre múltiples temáticas.

Primero, e incluso en plena pandemia, **los proyectos de infraestructura de China en ALC alcanzaron su máximo histórico en 2020** con 24 proyectos por 17,846 millones de dólares y 210,180 empleos y con una tasa de crecimiento de 39.4% y 96.4% con respecto a 2019. Para el periodo 2015-2020 los proyectos de infraestructura más que duplicaron monto y empleos con respecto a 2010-2014.

Segundo, la principal característica reciente de los proyectos de infraestructura de China en ALC ha sido su **significativa diversificación (por países, sectores y propiedad de las empresas chinas)**. Si hasta 2010-2014 Argentina y Brasil, particularmente Ecuador, fueron los principales

receptores de los proyectos de infraestructura de China, desde entonces Colombia, Chile y México no sólo recibieron por primera vez proyectos de infraestructura de China, sino que fueron los países más dinámicos; en Venezuela —y contrario a lo esperado— la tendencia ha sido a la baja en ambos periodos. En México, después de varios proyectos fallidos —destacando el tren rápido Querétaro-CDMX en 2014-2015— en 2019 realizó su primer proyecto y en 2020 5 proyectos de infraestructura, destacando la participación de *China Communications Construction Company* (CCCC) en el Tren Maya por 772 millones de dólares y alrededor de 80,000 empleos generados. Esta diversificación de los proyectos

de infraestructura de China también ha sido sectorial; si durante 2005-2009 el 100% de los proyectos fueron en energía, en 2015-2020 los proyectos de infraestructura se concentraron en transportes con 39 proyectos que representaron el 47.71% del monto y del empleo generado total. Si bien la propiedad pública impera

en las empresas chinas —durante 2015— 2020 las empresas públicas representaron el 78.26% y 90.76% del monto y los empleos generados-, **por primera vez en 2017 una empresa privada china realizó un proyecto de infraestructura** y desde entonces realizaron otros 20 proyectos.

Tercero. En general se aprecia que las empresas públicas chinas realizan grandes proyectos más intensivos en fuerza de trabajo, mientras que **los proyectos de**

infraestructura por parte de empresas privadas son más intensivas en capital (por ejemplo en la generación de energía eólica y solar). Por el momento 37 empresas chinas han concentrado la totalidad de los proyectos de infraestructura en ALC y las principales cinco —destacando CCCC— concentran un altísimo porcentaje en el monto y empleo generado.

Las tendencias son de enorme relevancia para ALC y para México. La presencia

china en los proyectos de infraestructura no sólo ha crecido significativamente, no obstante las amenazas estadounidenses, sino que también **se han convertido en un factor crucial para cerrar la brecha en la demanda de infraestructura de la región**, incluso durante la pandemia. La creciente diversificación refleja también una importante capacidad tecnológica de las empresas chinas a adaptarse a las nuevas necesidades de ALC.



Un Banxico ¿dovish?

Prácticamente el Banco de México tiró a la basura la meta de inflación general y, al parecer, también la subyacente para 2021.

Dos subgobernadores abrieron nuevas hipótesis que de fondo llevan un “dejar fluir a la inflación” hasta donde llegue, a la espera de ver si son ajustes de precios relativos y si de verdad, como ellos creen, son sólo novedosos choques de oferta sin efectos secundarios.

“Novedosos”, porque lo atribuyen a la peculiar recesión que vivimos producto de la pandemia, pero su tolerancia ante la inflación los vuelve un banco central *dove*.

Ambos subgobernadores son del “ala de la 4T”, que ahora domina la junta de gobierno y que a partir de enero del próximo año controlará prácticamente hasta la gubernatura.

Es evidente que hay un claro giro en la visión del banco central.

En enero próximo, cuando el control de Banxico sea total por parte de los tecnócratas de la 4T, sería un buen momento para explicar la nueva visión de mayor tolerancia a la inflación, de pedir que legalmente exista el

doble mandato (inflación y crecimiento) y hasta que se hagan revisiones de como medir los remanentes para buscar proveer de recursos al gobierno.

De hecho, el actual Secretario de Hacienda, que para mi es altamente probable quien ocupará el cargo de nuevo gobernador, declaró en los últimos días que sí se pudo dar remanentes al gobierno, quizá después de leer el caso del Banco Central de Brasil.

Pasa que así ya todos sabremos de que se va a tratar.

Porque ahora que hasta la inflación subyacente de 2021 se les está subiendo tanto en el reporte de la primera quincena de mayo como en las encuestas de expectativas, el subgobernador Gerardo Esquivel dijo que lo importante es el “indicador de la inflación subyacente fundamental”.

Este indicador forma parte de la inflación subyacente, pero le quitan las mercancías alimenticias, que “chistosamente”, es lo que más sube ahora.

Es un índice de precios que está más asociado al ciclo económico, ya que sólo incorpora los precios de los

bienes y servicios que están asociados de manera positiva y estadísticamente significativa con las condiciones de holgura de la economía.

Este índice fue presentado en sociedad en el informe trimestral de inflación de febrero de 2018.

Pero, si aún quitando estos indicadores la inflación general siguiera subiendo, ya encontrarán otro o a lo mejor ya rebasados por la realidad, finalmente opten por subir la tasa de referencia.

Visto así, digamos que hoy existe una gran tolerancia por la inflación, lo cual es algo nuevo y es importante que aclaren que ahora se jugará bajo esas reglas.

Lo cierto es que Banxico no tienen un buen *track record* en el cumplimiento de la meta de inflación general.

Lleva 17 años con el objetivo de 3 por ciento (2004-2020) con un rango de maniobra de +/- 1 punto porcentual, es decir, 4 de techo y 2 de piso.

En ese lapso sólo dos veces la inflación general fue de 3 por ciento o menos, en ocho años estuvo entre 3 y 4 y durante siete años fue arriba de 4 por ciento.

Y créanme, no es para

presumir.

Ahora, con el reporte de la primera quincena de precios los datos son bastante malos:

- La inflación general anual fue de 5.80 por ciento.
- La subyacente saltó de 4.13 a 4.22 por ciento.
- De nueve quincenas reportadas en el año, en ocho la inflación general fue notablemente arriba de lo esperado, la suma de todas las desviaciones es de 1.17 puntos.

Y un fenómeno similar se ve en la subyacente.

Entonces, con lo dicho ayer por Esquivel en una entrevista, se deberían publicar cada quincena los índices subyacentes fundamentales y los que se diseñen más adelante.

Igual en la última encuesta quincenal de Citibanamex la expectativa de inflación para 2021 ya es de 4.87 y la de la subyacente viene escalando para alcanzar 3.80 por ciento.

Las encuestas ya deberían preguntar por las expectativas de inflación *core* fundamental, para orientarnos bien de cuando va a subir la tasa Banxico.

Digo, el lema de la 4T es la transparencia ¿o no?



Repunte de la inflación

La semana pasada comenté que este trimestre registrará un crecimiento espectacular respecto al del mismo periodo del año pasado en Estados Unidos (EU) y en México, así como que en dicho contexto la Reserva Federal (Fed) y el Banco de México (Banxico) esperaban una inflación manejable.

En mi nota, con relación al crecimiento de los precios, fui menos optimista que las autoridades monetarias de ambos países, y pareciera que también existe esa preocupación entre los inversionistas y el público general.

De hecho, las presiones inflacionarias en meses recientes han elevado el costo de vida de las familias y se han convertido en uno de los temas importantes que afectan el comportamiento de los mercados financieros, en especial en EU, colocan ahora en segundo plano los estragos causados por la pandemia del Covid-19, debido en mucho a la proliferación de vacunas y la disminución de contagios, que aunados a los apoyos fiscales que reciben empre-

sas y familias, contribuyen a un fuerte aumento de la demanda de los consumidores.

En el corto plazo los datos de inflación para EU y México del mes de abril y la primera quincena de mayo fueron altos. No obstante, los banqueros centrales de

ambos países confían que este rebrote de la inflación es temporal y prevén que en unos meses más se regrese a una trayectoria que lleve el crecimiento de los precios hacia sus metas oficiales.

En EU, por ejemplo, el Fed confía que ese será el caso mientras la economía no se acerque al pleno empleo y aparezcan presiones salariales, lo que no espera suceda sino hasta después del 2023. Es cierto que hay razones para que el reciente brinco de los precios sea temporal, pero me parece que las autoridades estadounidenses están subestimando las distorsiones de oferta actuales al confiar que se corrijan con la misma velocidad con la que avanza la demanda y su programa de vacunación. No perdamos de vista que el salto de los precios al consumidor en EU fue el ma-

yor en una década, lo que junto con los problemas de suministro ponen en duda la previsión del Fed de que este brote inflacionario es transitorio y se corregirá sin necesidad de modificar la política monetaria.

El alza actual de la inflación en EU se debe, en mucho, a un desbalance severo entre oferta y demanda. Por una parte, el incremento sólido del consumo y la inversión han sorprendido a muchos economistas y analistas de los mercados financieros, fenómeno que

persistirá por el resto del año y, por lo menos, la primera mitad de 2022. Por otra parte, existen importantes problemas por el lado de la oferta, ocasionados por cuellos de botella y otras rigideces que trastornan la cadena de suministro de materias primas, algunos alimentos y productos terminados. Destacan, entre ellos, las dificultades de transporte y de disponibilidad de contenedores, así como la grave situación por Covid-19 en India, Bangladesh y Vietnam, piezas importantes en la proveeduría de algunos bienes y servi-

cios, y que están todavía lejos de controlar adecuadamente el virus y regresar a la operación normal de sus economías.

Pronto conoceremos el dato de inflación de mayo y me parece que volverá a ubicarse por encima de la trayectoria deseada de los banqueros centrales de EU y México. Ello inquietará nuevamente a los mercados financieros y si esta situación se prolonga durante el verano, presionará más la política monetaria de ambos países.

Considero, por tanto, que el Fed tendrá que disminuir o cancelar la compra de bonos antes de que termine el año, y quizá tendrá que elevar las tasas de interés tan pronto como el primer semestre del 2022. En nuestro caso, aparte de las presiones inflacionarias de origen externo, están las asociadas a los problemas de sequía en el país, y el precio del dólar, que bien pudiera elevarse después de las elecciones. Es posible, por tanto, que Banxico se vea obligado a subir su tasa de interés de referencia antes de que termine este año. Faltan 385 días.



What's News

*

Ford Motor Co. planea estimular el gasto para el desarrollo de vehículos eléctricos en miles de millones de dólares más allá de planes anteriores y anticipa que el 40% de sus ventas globales sean totalmente eléctricas para el 2030, al tiempo que el director ejecutivo Jim Farley hace una mayor apuesta por los autos enchufables. Ford gastará 30 mil millones de dólares para el 2025 para expandir su oferta eléctrica.

◆ **Facebook e Instagram** empezarán a permitir que usuarios oculten los conteos de “me gusta” en sus publicaciones, incluso después de que pruebas piloto de la función no mostraron impacto significativo en la forma en que la gente usa las plataformas o se siente respecto a sí misma. Facebook Inc., dueña de Instagram, empezó a experimentar hace dos años con ocultar los “me gusta” con la esperanza de que pudiera ser bueno para la salud mental de los usuarios y reducir ansiedad sobre la popularidad de sus publicaciones.

◆ **El fabricante chino** de smartphones Xiaomi, se deleita con las buenas noticias, o más bien la falta del tipo de malas noticias que enfrentó Huawei recientemente. Pero el 2021 de la compañía como sea luce retador. Sus ingresos del trimestre más

reciente subieron 55% en comparación con el año anterior, mientras que sus ganancias netas crecieron 87%. Xiaomi vendió 49.4 millones de smartphones en todo el mundo en el trimestre, 69% más que un año antes.

◆ **Los trenes operados** con hidrógeno contruidos por Alstom, de Francia, ya han transportado a pasajeros más de 177 mil kilómetros en operaciones de prueba en Europa. El costo de vida útil total ya es comparable para trenes que operan con diesel, celdas de combustible de hidrógeno o líneas electrificadas, de acuerdo con un reporte de la firma de consultoría Roland Berger. Los trenes de hidrógeno de Alstom son nuevos, pero los de diesel existentes pueden ser reacondicionados.

◆ **Disney** por lo general sabe vender historias optimistas. Pero su actual público en Wall Street exige una bastante específica. El obstinado enfoque de los inversionistas en el streaming ha sido evidente desde el reporte del segundo trimestre fiscal de la compañía hace dos semanas. Ese reporte mostró ingresos más sólidos de lo esperado para el negocio de parques de diversiones de Disney. No obstante, sus acciones cayeron hasta 5% en los días posteriores al reporte y se han mantenido a la baja desde entonces.



DESBALANCE



Banco de México

Remanente, con peras y manzanas para la 4T

:::: A casi una semana del debate desatado desde Palacio Nacional sobre el remanente de operación, y a una semana de la presentación del Informe Trimestral de la inflación del Banco de México (Banxico), el tema sigue dando de qué hablar. Nos reportan que dos de los miembros de la Junta de Gobierno salieron a defender en Twitter la decisión de no haber compartido parte de las utilidades obtenidas en 2020 con el gobierno federal. Así, **Gerardo Esquivel**, quien se estuvo enfocando en una discusión sobre la inversión extranjera directa, retomó el tema del remanente y hasta compartió en su cuenta una gráfica para ilustrar por qué no sobró nada. En tanto, **Jonathan Heath** revivió lo que dijo cuando el Congreso de la Unión lo ratificó como subgobernador, respecto a la importancia de la autonomía del banco central.

Salazar sí se hizo del rogar

:::: Recientemente se dijo que el presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), **Carlos Salazar**, no quería reelegirse para un tercer año al frente del organismo, aunque a fin de cuentas se quedó en el cargo. El martes, él mismo confirmó la versión. En un evento de industriales, lo dijo bien claro: "yo no quería... Ya había tenido suficiente, dos años habían sido más que suficiente, me sentía enormemente desgastado". Añadió que

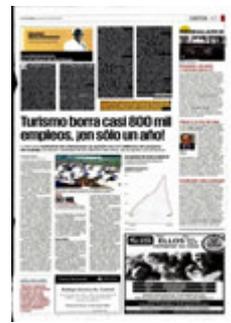


Carlos Salazar

es empresario y tiene varios negocios que cuidar, pero es difícil hacerlo a distancia, y por eso pensó en regresar a ver por sus intereses personales. Salazar relató que al dialogar con el Ejecutivo federal, hubo momentos que fueron como estar "en el cielo y en el infierno", aunque siempre se ha priorizado el diálogo "tratando de convencer, y a veces tratando de pelear".

Actualización sobre el Infonavit

:::: Nos cuentan que la Dirección Sectorial de los Trabajadores del Infonavit convocó a una reunión con los principales sindicatos para informarles sobre las nuevas reglas de otorgamiento de crédito. La asamblea convocada para el 3 de junio reunirá a los principales sindicatos afiliados a la Confederación de Trabajadores de México, Confederación Revolucionaria de Obreros y Campesinos, el Sindicato Nacional de Trabajadores del Seguro Social, Alianza Sindical Mexicana, y Confederación de Trabajadores y Campesinos, además del Sindicato Nacional de Trabajadores del Infonavit, que en conjunto agrupan a más de 19 millones de trabajadores. Nos adelantamos que en el evento estará el director general del instituto, **Carlos Martínez Velázquez**, quien presentará el nuevo esquema de crédito en pesos con tasas más bajas.



Los fantasmas en el clóset de Barbosa

El gobernador de Puebla, **Luis Miguel Barbosa**, está envuelto en una maraña de irregularidades y presuntos actos de corrupción que han sido denunciados por funcionarios del estado. A la luz de los procesos contra exlegisladores que estuvieron relacionados con los supuestos sobornos para aprobar la reforma energética, el exsenador podría enfrentar más de un caso en su contra.

Como senador, Barbosa presumió que fue gestor de más de 600 acciones en obra pública, con más de 2 mil millones de pesos en recursos a municipios de su estado. En una revisión a estas obras se observan irregularidades que presumen contrataciones a sobreprecio para un grupo de empresas cercanas al mandatario.

El 8 de agosto de 2017, el alcalde del municipio poblano de Huaquechula, **Edwin Mora Caballero**, denunció penalmente a Barbosa ante la Fiscalía General de Puebla por una presunta presión del senador para asignar obras a sobre-

costo a una empresa denominada Alta Transformación de Puebla. Este *modus operandi* se repitió para asegurar recursos a diversas empresas vinculadas entre sí.

En su querrela, Mora Caballero relata que en una reunión en los alrededores del Senado, el 5 de septiembre de 2016, el secretario particular de Barbosa, **Heliodoro Luna Vite**, lo obligó a firmar por adelantado una licitación por 21 millones de pesos para rehabilitar una escuela secundaria en su localidad, en la que la ganadora del contrato era Alta Transformación de Puebla, cuyo representante legal era

Julio Flores Romero, personaje presente en el encuentro.

Información del Registro Público de Comercio y de contratos celebrados en los Ayuntamientos de Puebla entre 2013 y 2018, muestran que Flores Romero está vinculado con nueve razones sociales que obtuvieron contratos por 468 millones de pesos en obra pública, siempre compitiendo entre sí. La mayoría no están reportados en la

plataforma de Compranet, por lo que los montos de adjudicaciones podrían ser superiores.

Las firmas señaladas como parte de la red que acaparaba recursos para obras gestionadas por Barbosa son: Alta Transformación de Puebla, S.A. de C.V.; Compañía JDC, SA. de CV.; Grupo Covyferco, S.A. de C.V.; Ingeniería Aplicada Vic, S.A. de C.V.; Líder en Aplicación y Ejecución de Proyectos, S.A. de C.V.; Terracerías y Caminos de la Sierra S.A. de C.V.; France Sam FR, S.A. de C.V.; Transformación e Infraestructura del Centro Sur, S.A. de C.V. y Urbanización en Obra Civil Fenix, S.A. de C.V.

Además de que todas las empresas guardan relación con el enviado de Miguel Barbosa, estas se crearon al vapor. Se ha corroborado que las firmas muestran irregularidades en sus direcciones fiscales, en sus claves de RFC y en las firmas autógrafas de sus representantes legales.

En los casos más extremos, la empresa Líder en Aplicación y

Ejecución de Proyectos muestra en sus sellos un inexistente RFC marcado con los números "160707699", y la empresa France Sam FR exhibe documentación oficial con sellos en los que su nombre aparece como France Sam SR, S.A. de C.V.

Según los cálculos del poblano Edwin Mora, el posible "moche" que se llevó Barbosa en la obra pública para Huaquechula asciende 28% del monto que se adjudicó en ese entonces la constructora, es decir, al menos 140 millones de pesos de los casi 500 millones que gestionó. Luna Vite, uno de los señalados en estas operaciones, se desempeñó como secretario de Infraestructura del gobierno poblano.

Un caso que, junto con el de los gobernadores perseguidos por los sobornos para aprobar las reformas estructurales del sexenio pasado, podría estallar pronto al mandatario poblano. ●

mario.maldonado.padilla@gmail.com

Twitter: @MarioMal

Según los cálculos del poblano Edwin Mora, el posible "moche" que se llevó Barbosa fue de al menos 140 millones de pesos



Recordará que FGR le solicitó en noviembre de 2020 a la CNBV una opinión de delito en octubre pasado sobre si los principales accionistas de Fibra UNO, **Moisés El-Mann Arazi** (presidente del Comité Técnico de Funo), **André El-Mann Arazi** (director general) y **Max El-Mann Arazi** (miembro del Comité Técnico), debieron o no reportar como hecho relevante a las bolsas de valores, el pago de 2 mil millones de pesos que realizaron a la fiscalía a principios del año pasado y, que se ligó entonces como una devolución parcial del pago efectuado a mediados del sexenio pasado a Telra Reality, por cancelar anticipadamente el contrato para el Programa de Movilidad Hipotecaria (así le llamaban al control del mercado secundario de hipotecas). La revisión del documento de 24 páginas resulta interesante, porque se entregó en enero y es mayo y la FGR no dice "esta boca es mía".

Los **El-Mann**, en su momento, argumentaron que no tuvieron nada que ver con el contrato del Infonavit, pero que se apegaron a la figura de criterio de oportunidad porque recibieron mil millones de pesos de Telra para otro negocio. Lo que incluye la opinión, es que los dos mil del acuerdo reparatorio salieron del fideicomiso de Actinver, que administra los CDIs de Fibra Uno. Éste es el punto concluyente de la opinión:

Única, del análisis de las actuaciones ministeriales contenidas en la carpeta de investigación FED/SEIDF/UEI-DFF-CDMX/0000879/2020, se determina que los señores **André El-Mann Arazi**, **Max El-Mann Arazi** y **Moussa El-Mann Arazi**, "bajo las características y condiciones que se desprenden de la valoración concatenada de dichos elementos probatorios, adecuaron su conducta a la descripción típica que se encuentra prevista y sancionada por la fracción II del artículo 383 de la Ley del Mercado de Valores".

La CNBV estableció que debieron haber informado a Emisnet y que, al no hacerlo, pudiera aplicarse la pena indicada en el numeral 13 del Código Penal Federal, tanto a ellos como a los integrantes del Comité Técnico del Fideicomiso F/1401, a Actinver, y al

administrador del F-1 Management SC por tener conocimiento de la conducta desplegada por los **El-Mann** y no informar al público inversionista. No es el caso Telra, sino que del pago resarcitorio de los **El-Mann** se desprende la presunción de delito que tiene sobre ellos la FGR y confirmada en opinión técnica por la CNBV, requisito prejudicial para que el fiscal financiero pueda presentar denuncia en contra de los señores **El-Mann** para que se repare el interés ¡del público inversionista! ¿O no?



DE FONDOS A FONDO

#CFE aplica ésa de "electricidad a meses sin intereses", para que los consumidores residenciales puedan pagar el impresionante incremento de precio que se originó en el aumento de gas natural y los apagones de febrero. Para "diluir el incremento en la tarifa" la CRE, el aliado que los salva por encima de todo, autorizó a CFE diferir en 18 meses el brinco de la tarifa para sector residencial. Sin embargo, para los usuarios calificados (las empresas con fábricas u operaciones de las que dependen miles de mexicanos) los criterios son distintos (y luego no quieren que se vayan con los oferentes privados), pues ellos sí han tenido que pagar incrementos de hasta 70% en garantía de suficiencia de ingresos.

#Lacteros... Le cuento que en el Consejo Nacional Agropecuario se acaba de renovar la Comisión de Lácteos del organismo. Asumió la presidencia **Carlos Villarreal**, empresario lagunero de gran arraigo en el sector lechero. **Villarreal** busca consolidar una postura de consenso de la cadena de lácteos, tanto entre empresas como en las distintas regiones, trabajar en los proyectos de normas que se revisan con las autoridades (yogurt, leche, leche en polvo, crema, mantequilla, mezcla de leche con grasa vegetal, producto lácteo/producto lácteo combinado y queso), la promoción del consumo de leche, el desarrollo del sector lechero en la zona sur, en las exportaciones de lácteos mexicanos, así como en la ampliación de los procesos productivos sustentables en la industria. ¡Tarea muy retadora!



La compra de Deer Park demuestra que la construcción de Dos Bocas es un absurdo.

¿El mejor negocio del mundo?

Mientras el presidente **López Obrador** aseguró ayer en la mañanera que el "petróleo es el mejor negocio del mundo" y que está muy contento con la compra del 50% de la refinería Deer Park, el director general de Pemex, **Octavio Romero**, reveló que la operación no ascendió a los 596 mdd que se pagaron en efectivo, sino a 1,192 mdd de dólares, porque hay que sumar 106 mdd en inventarios y 490 mdd del 50% de la deuda de la refinería.

López Obrador afirmó que confía en que Estados Unidos aprobará esta operación e insiste en que México alcanzará la autosuficiencia en la producción de gasolinas y diesel, considerando que el consumo anual es de, aproximadamente, 760 mil barriles diarios y Deer Park tiene una capacidad de producción de 340 mil bd, similar a la que, supuestamente, tendrá Dos Bocas, cuando finalmente entre en operación.

En cuanto a que el petróleo es el mejor negocio del mundo, a lo mejor sí lo es todavía para las petroleras árabes, que tienen los costos más bajos de extracción, producción y refinación del mundo y que, como en el caso de Arabia Saudita y de Emiratos Árabes Unidos, están tomando desde hace años medidas para desarrollar otros sectores industriales y el turismo ante la contracción de la demanda mundial por la mayor utilización de energías renovables.



DOS BOCAS NO SERÁ RENTABLE

En el caso de Pemex, empresa que, a toda costa, quiere fortalecer **López Obrador**, el petróleo no es definitivamente el mejor negocio porque es ineficiente, tiene elevados costos laborales y operativos, y la mayor deuda de una petrolera a nivel mundial: 110 mdd.

Además, la compra de Deer Park, incluso considerando el costo total de 1,192 mdd, demuestra que la construcción de Dos Bocas es un absurdo porque, con la misma capacidad de producción, que no alcanzará en una primera etapa, costará más de 10 mdd.



UTILIZACIÓN DEL FONDEN PARA DEER PARK

Preocupante también que ayer **López Obrador** reveló en la mañanera que para el pago de Deer Park se utilizará una reserva de 47,000 mdp que se tiene en Banobras, que se maneja con una gran opacidad, y los 17,000 mdp del Fondo Nacional de Desastres Naturales.

El secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, al defender el año pasado la desaparición de los fideicomisos gubernamentales, y ante las críticas por la cancelación del Fonden, aseguró que tenía activos por 4,911 mdp y deudas por 18,034 mdp. La duda es si mintió **Herrera** entonces, mintió ayer **López Obrador** o de dónde salieron los 17,000 mdp que dijo que tenía el Fonden.

Desde luego, el problema mayor es que México no tenga un fondo para enfrentar desastres naturales.



SHELL TENDRÁ QUE REDUCIR EMISIONES CONTAMINANTES

Y mientras **López Obrador** festeja su apuesta por el petróleo, en el caso de Shell, deben estar más que contentos con la venta de Deer Park, no sólo porque se vendió a un muy buen precio, sino porque una corte de Holanda la consideró culpable, parcialmente, del cambio climático, y le ordenó reducir en 45% su emisión de CO2 para 2030.

Shell podrá impugnar este fallo sin precedentes pero la venta de Deer Park está acorde a su política de reducir su emisión de gases de efecto invernadero.



1 2 3 4 EL CONTADOR

1. El Grupo Financiero Banorte, dirigido por **Marcos Ramírez**, celebra un año de su podcast Norte Económico, conducido por sus directores de Análisis Económico, **Gabriel Casillas** y **Alejandro Padilla**, el cual inició "como parte de una estrategia de generar contenidos originales para estar más cerca de su público." La intención es conectar el conocimiento de actores clave del momento económico con su audiencia a través de entrevistas. Han tenido invitados de la talla de **Alejandro Werner**, **Arturo Herrera** y **Joseph Stiglitz**, por sólo mencionar algunos de una larga lista. En la coyuntura resultan interesantes las opiniones del más reciente, **Gerardo Esquivel**, subgobernador del Banco de México.

2. Traxión destacó entre Las 200 Mejores Empresas Socialmente Responsables. Y es que, luego de que Tops México aplicara un levantamiento entre tres mil compañías, la firma de **Aby Lijtszain**, así como sus filiales Redpack, Lipu, Traxi, Auto Express Frontera Norte, Transportadora Egoba, Grupo Sid y Traxión Logistics, obtuvo la categoría diamante, la cual es entregada a aquellas firmas que alcanzaron impactos destacados en las esferas económica, ambiental y social. En los tres ámbitos, todas destacan, pero ahora estrenan la Fundación Traxión, que se encargará de encausar las labores que realizan, pero tomando como ruta los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

3. Alkemy Latam, que encabeza **Nacho Tortosa**, reportó un crecimiento de 25% en 2020, resultado que le permitirá superar sus objetivos y acelerar sus planes de negocio durante este año. La compañía, que en 2018 inició una nueva etapa al fusionar a Grupo Ontwice, planea elevar sus resultados apoyados de un apetito de las empresas por servicios de innovación

y estrategia digital. Entre los retos que las compañías mexicanas observan es la alta demanda de talento digital especializado, pues ahora más que nunca necesitan ir acompañadas por socios que sean capaces de comprender el negocio e involucrarse en la definición de sus estrategias para acelerar su proceso de digitalización.

4. Como a muchos negocios, a los comercios en pequeño les urge regresar a la normalidad, por ello, este día arranca un encuentro presencial entre las Cámaras Nacionales de Comercio en Pequeño, liderados por **Héctor Bautista**, desde Puerto Vallarta. El objetivo es encontrar alternativas para la reactivación económica de sus afiliados y conocer innovaciones tecnológicas que permitan incrementar las ventas y fortalecer a sus empresas, pues la incorporación de tecnología limitó su capacidad de ventas durante la pandemia. Se estima que los negocios en pequeño han registrado pérdidas por 612 mil 817 millones de pesos, siendo uno de los giros más afectados por el confinamiento.

5. Interesante, la precisión metodológica que hizo ayer **Julio Santaella**, presidente del Inegi, al Presidente de México. En su cuenta de Twitter, el presidente del Inegi aclaró que, conforme a las reglas del registro del comercio exterior, las compras de gasolinas que cualquier entidad mexicana haga a Deer Park, en Estados Unidos, seguirán contabilizándose como importación de bienes, a pesar de que la refinería ahora sea propiedad 100% de Pemex. Así, lo que **Santaella** explicó es que todo lo que compre Pemex en territorio mexicano a su nueva refinería en territorio estadounidense seguirá siendo importación. En resumen, ahora Pemex importará gasolina producida por una de sus filiales.



Subs de Banxico a López Obrador: le fue mejor al gobierno sin tener remanente

Los subgobernadores del Banco de México, elegidos por propio presidente **López Obrador**, a quienes les tiene más confianza, le mandan un mensaje, o por lo menos uno dentro del debate que el Presidente abrió con los remanentes. El mensaje de **Jonathan Heath** y **Gerardo Esquivel** es claro: Al gobierno de **López Obrador** le fue mejor sin remanente.

Heath comentó que la deuda pública externa del gobierno no se pudo reducir. **Esquivel**, que el remanente significa que las cosas andan mal, el peso devaluado, las deudas en dólares por los cielos.



↓ LÓPEZ OBRADOR, ¿ENTONCES POR QUÉ CRECEN LAS RESERVAS?

El presidente **López Obrador** ha tenido dudas de que le digan la verdad. Ha deslizado que entonces ¿por qué aumentaban las reservas? Que si aumentaban las reservas, entonces había remanente para su gobierno.

El gobernador del banco central, **Alejandro Díaz de León**, le fue a explicar el tema, pero **López Obrador** no perdonó la falta de dinero para el gobierno y arremetió contra el gobernador del Banco de México, diciéndole que no lo va a reelegir.



↓ HEATH: LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA SE REDUJO

Jonathan Heath abrió un hilo en Twitter. Explicó que el peso *for-*

tachón redujo la deuda externa pública hasta en 898,978 millones de pesos, para dejarla a finales de 2020 en 223,649 millones

En 2007, 2011 y 2020 hubo resultados positivos, pero no suficientes recursos para dar un remanente al gobierno.

de pesos. La reducción fue del 3.9% del PIB.

También explica que el sector privado, en su deuda, se vio beneficiado con un ahorro de 2.6% del PIB.

ESQUIVEL: RESERVAS PARA CAPITAL DISMINUIDO DE BANXICO

Gerardo Esquivel explicó que cuando el peso sufre depreciaciones, el capital del Banco de México también se reduce. Y en cuanto se tienen saldos positivos, hay que acumular reservas para fortalecer el capital contable del banco, y enfrentar la revaluación de activos.

Asimismo, aclaró que en 2007, 2011, y 2020 se tuvieron resultados positivos, pero no hubo suficientes recursos para dar un remanente al gobierno federal: se tiene que revisar el balance del banco y fortalecer el capital contable.

¿El Presidente le creará a los subgobernadores que él mismo propuso? No lo sabemos, pero por lo explicado por **Heath** y **Esquivel** es satisfactorio no haber tenido remanente, aunque pueda parecer lo contrario.



↓ LOS INQUEBRANTABLES

Son los seis bancos con riesgo sistémico, si uno de ellos quiebra, agárrese, habrá problemas. Representan 74% de los activos financieros del sistema bancario. Por eso la Comisión Nacional Bancaria y de Valores les impone a estos bancos que tengan un "colchón" de capital. Por encima del índice de capital de 10.5%, BBVA (el más grande) deberá tener, además del ICAP mínimo de 10.5%, un 1.50 puntos porcentuales adicionales de capital. Citibanamex y Santander, uno de 1.20 puntos porcentuales, cada uno. Banorte, uno de 0.90 puntos porcentuales; HSCB y Scotiabank, un capital adicional de 0.60 puntos porcentuales cada uno. El costo de ser grandes. La autoridad hace bien, y con base en el Comité de Basilea.



El final del sueño petrolero de AMLO

Creció en una zona petrolera pero la riqueza la vio de lejos, allá en la Ciudad de México principalmente, a donde iba a parar todo. Ganar la presidencia cambiaría todo.

En su mente fijó una meta: distribuir entre la gente directamente las ganancias que genera la venta de crudo y de combustibles. La lógica fue impecable durante años: acabar con la corrupción quitaría riqueza a gobernadores ladrones y funcionarios públicos impunes, y ese capital quedaría en manos de gente justa, pero desafortunada, que no tuvo oportunidades.

Pero el destino es una fiera. Para cuando llegó a Palacio Nacional, se había acabado la bonanza del yacimiento de Cantarell, las refinerías estaban en condición de penoso abandono y Pemex, que siempre soñó tener bajo su control, contaba con una deuda que hoy luce impagable. No fue su culpa, pero la realidad es terca.

En todo lo anterior, el pre-

sidente Andrés Manuel López Obrador –tal vez con gente más talentosa en su equipo– podría influir un poco para cambiar las cosas, pero obvió el talento y en eso llegó el 26 de mayo de 2021. Ayer, finalmente gente con dinero o con poder respondió que detengan la masacre. Que las emisiones deben parar.

Exxon y Shell, empresas conocidas por todos, recibieron cada una impactos sin precedentes de dimensiones que todavía no pueden cuantificarse. Les cambió el negocio el mismo día.

La empresa con sede en los Países Bajos fue condenada por tribunales de su país a reducir 45 por ciento sus emisiones de bióxido de carbono hacia 2030 con respecto a 2019, una meta muy superior al 20 por ciento que la holandesa había proyectado para el final de la década. Eso implica vender forzosamente menos combustibles, si no quiere que le cierren el negocio.

Shell ya se había anticipado

prometiéndole una baja a la mitad en el volumen de ventas de derivados de petróleo para 2030, pero ahora deberá acelerar más, por ejemplo, vendiendo más refinerías.

Ayer consigné aquí que lleva tres negociadas, una de ellas es la de Deer Park que comprará Pemex, y también este miércoles, la empresa avisó todavía de una venta más, en Mobile, Alabama. Son 4 en menos de un mes, parece remate.

El juicio en contra de Shell procede de una demanda de Milieudefensie, rama holandesa de Amigos de la Tierra que denunció ante los jueces que la petrolera está informada desde los sesenta de que el cambio climático es un peligro y consecuentemente delinquirió al contaminar a sabiendas, violando con ello la Convención Europea de Derechos Humanos.

La compañía europea apelará el fallo, pero aún y cuando le dieran la razón, enfrentará

el bombardeo que cae sobre las petroleras de parte de gente que pide detener el calentamiento global.

Ayer mismo, en la mesa más importante de Exxon se sentaron dos nuevos consejeros ambientalistas que conforme con las reglas de la petrolera podrían subir a un miembro más, conformando con ello una cuarta parte del consejo de administración de la compañía.

De acuerdo con Bloomberg, sólo requirieron una minúscula inversión de 52 millones de dólares en acciones que usaron hábilmente para su propósito de forzar a la empresa a aceptarlos.

Su intervención propiciará de-

cisiones en el sentido de inversiones responsables en materia ambiental.

Luego está lo del otro gigante: Chevron. En plena reunión anual, un 61 por ciento de sus accionistas votó a favor de una propuesta para reducir emisiones, misma que va en contra de lo que solicitaron los directores de la compañía.

Estas petroleras, las más poderosas del mundo, se devalúan rápidamente y pedirán pronto suelo parejo para todas las petroleras.

Podrán exigir además que los fabricantes de coches hagan su parte para no cargar solas con

todo el costo de desplomar el valor de sus acciones. Ayer, como curándose en salud, Ford salió a decir que ya tiene 70 mil pedidos para su pickup eléctrica Lightning EV F150, la misma que condujo el presidente ambientalista Joe Biden hace unos días.

No parece haber retorno a un escenario de crecientes petroleras. Lo dijo explícitamente hace unas semanas el director de Shell, Ben van Beurden.

Se fueron los 'mejores' días. El destino de ese negocio no tiene que ser el de México ni el de su presidente. Despertar del sueño petrolero es imperativo. Hay mucho por hacer.



Delta refrenda confianza en Aeroméxico

Mucho revuelo causó la noticia de que la Federal Aviation Administration (FAA) de Estados Unidos bajó la calificación de Categoría 1 a la 2 al espacio aéreo mexicano por no cumplir los estándares de seguridad de la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI).

Sin embargo, para Delta Airlines la noticia no afectará a su relación con Aeroméxico. **Glen Hauenstein**, presidente de Delta Airlines, dijo en conferencia organizada por la Wolfe Global Transportation and Industrials que Aeroméxico es "incrediblemente seguro" y reconoció que la degradación de la FAA no fue en contra de una empresa, sino de las autoridades mexicanas.

A sus clientes, por lo pronto, Delta les aseguró que si optan por volar con su socio Aeroméxico, sus kilómetros de vuelo serán respetados como parte de su programa de recompensas SkyMiles, con lo que podrán seguir acumulando millas y puntos, sin importar que ahora las aerolíneas estadounidenses ya no podrán vender boletos con códigos compartidos de vuelos operados por aerolíneas mexicanas.



"Para nosotros la seguridad siempre es lo primero. No tenemos problemas con la seguridad de Aeroméxico. Eso sí, esto obligará a eliminar nuestros códigos (compartidos) en los vuelos de Aeroméxico, pero seguirá la alianza con Delta. Nos aseguraremos de que si está volando en un vuelo de Aeroméxico que normalmente llevaría el código de nuestra empresa, se mantendrá sin daños en términos de kilometraje. Entonces, si está volando en Aeroméxico continuará recibiendo SkyMiles", destacó.

Remarcó que esta situación impacta muy poco a los clientes que reservan a través de Delta para ir más allá de la Ciudad de México. "Entonces creo que lo que hace es restringir la capacidad de Aeroméxico para crecer en los Estados Unidos. Esta alianza nos ha dado logros", sostuvo el directivo en un claro afán de respaldar a Aeroméxico. ¡Eso son amigos!

Kokatu va por 36% más oficinas para arrendar este año

Kokatu, el *marketplace* para la búsqueda de oficinas y espacios de trabajo en arrendamiento, buscará incrementar hasta 36.3 por ciento el número de espacios ofrecidos en su plataforma para alcanzar a listar hasta 3 mil propiedades este año, en las principales ciudades del país.

Mauricio Savariego Braverman, CEO y fundador de Kokatu, explicó que quieren aprovechar la inercia de crecimiento que les dio la pandemia, para aumentar su presencia de 2 mil 200 a 3 mil los espacios tanto de oficina, *coworkings*, terrazas, jardines, estudios y hasta salas de cine.

"Tuvimos un crecimiento del 2020 a este primer trimestre de 35 por ciento de nuevos *partners*

que entraron a la plataforma, tenemos una proyección de cerrar este año con cerca de 7 mil reservaciones al final del año y nuestra proyección es cerrar con 3 mil espacios", aseguró el directivo.

Kokatu tiene alianzas con Sach, Iza Business Centers, Hyatt Places e Ibis, que ponen a su disposición espacios de trabajo y reunión en la plataforma.

Abeja Reyna aumenta 80% ventas por Covid

En 2020, la productora de miel Abeja Reyna incrementó en 80 por ciento sus ventas, ante la creciente preocupación de los consumidores por tener un sistema inmunológico en óptimas condiciones, compartió **Luis Valentino**, director general de la firma.

La empresa cuenta con seis sucursales en Guadalajara, Puebla, Mexicali, Tlaquepaque y Morelia y para este año contemplan invertir cerca de 3 millones de pesos para dos tiendas nuevas, una en Querétaro, que abrirá a finales de mayo, y otra en Ciudad de México para el tercer trimestre del año.

"Tenemos venta en *retail*, *hotelería*, *e-commerce*, tiendas propias y distribuidores", agregó.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

La agenda estará dominada por indicadores de empleo, la publicación de las minutas de la última reunión de la política monetaria del Banco de México y el discurso de Joe Biden sobre la economía; en México también se contará con datos del INEGI sobre ocupación; en Estados Unidos asimismo se tendrán indicadores de precios al productor, datos de las peticiones iniciales por desempleo y subastas de deuda.

MÉXICO

La información en la agenda local dará comienzo a partir de las 6:00 horas, cuando el INEGI publique cifras de la encuesta Nacional de Ocupación y Empleo al mes de abril. De acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG se estima que ronde 4.20 por ciento.

Horas más tarde, a las 9:00 horas, el Banxico publicará las minutas de su reunión.

ESTADOS UNIDOS

La información empezará a circular a partir de las 7:30 horas, con los datos del Buró de Censos que tendrá listas cifras preliminares de las órdenes de bienes duraderos durante abril.

En el mismo horario, el Departamento del Trabajo tendrá listas cifras de las peticiones iniciales de subsidio por desempleo al 22 de mayo; analistas estiman que las solicitudes disminuyan en 20 mil.

Además, la Oficina de Análisis Económico tendrá disponibles indicadores del PIB, el consumo personal y el PCE (gasto de consumo).

A las 10:00 horas, la Fed de Kansas City publicará cifras de la actividad manufacturera en su distrito al mes de mayo.

A las 10:30 horas, el Departamento del Tesoro subastará deuda de 4 y 8 semanas por 80 mil millones de dólares y al mediodía se llevará a cabo otra puja de deuda a 7 años.

EUROPA

En el Viejo Continente la información a seguir serán los indicadores de confianza y el clima empresarial en Italia, Alemania y la Zona.

— Rubén Rivera



¿Los bancos deben ser cómo Netflix?

Si alguien nos conoce bien en este año de pandemia es la aplicación de Netflix sobre todo ante el uso que se le ha dado en todos estos meses; dependiendo los programas que se visualizan, nos ofrece en la siguiente conexión temas muy parecidos a los ya vistos.

Los gustos de las series o películas vistas son identificados por esta aplicación y de manera casi natural cada perfil registrado recibe diversas opciones para entretenerse, y algo así debe suceder con los bancos, sugiere Bernardo Valle, director de Banca para Capgemini; de acuerdo a nuestros gustos y preferencias, y dada la información que tienen de nosotros, adelantarse y ofrecer los productos y servicios que requiere el cliente.

Los llamados bancos “tradicionales” dependiendo el tamaño

han ido adelante en invertir para modernizarse, pero aún están lejos de poder ofrecerle a sus clientes un servicio más personalizado y acorde a sus necesidades, y ese es uno de los retos que deben atender, considera.

En el estudio “*World Retail Banking Report 2021*” publicado por Capgemini y Efma se establece que los bancos pueden adoptar la “banca como servicio” para integrar las finanzas en el estilo de vida de los consumidores y proporcionar un nuevo valor agregado que cumpla con las cada vez más altas expectativas de los clientes, ya que ahí están las Fintech o los llamados “neobancos” para atenderlos, donde estos últimos se estiman tienen 40 millones de clientes en todo el mundo y siguen avanzando.

Los bancos en todo el mundo,

y desde luego en nuestro país no son la excepción. Se enfrentan a la disyuntiva de tener que adaptar su oferta a las expectativas de los clientes, o bien, nos dice Valle, correr el riesgo de perderlos por completo, ya que la disrupción pospandémica sigue dando lugar a una nueva era de banca centrada en el valor del cliente, a la que el estudio se refiere como Banca 4.X y urge que los bancos que ya están transformándose digitalmente pongan en marcha modelos de plataforma de Banca como Servicio conocido como (BaaS) basados en la nube, que utilicen APIs para integrar la banca en la vida cotidiana, para que los clientes de la banca tengan opciones acorde a sus necesidades.

Y en el otro lado de la moneda, una buena noticia es la ampliación de servicios en el

sector financiero, ahora en el asegurador, pues con más de 30 años con experiencia internacional, y 15 en México enfocados en la gestión de procesos operativos, manejo de documentos e información y desarrollo de tecnología Cibergestión by BC lanza Cibergestión Insurance, quien dará servicios al sector asegurador.

José Ángel Borbolla, director general de la firma para México y Latinoamérica Norte y Tona-tiuh Gutiérrez, director general de TGR Consultores nos adelantaron que, dado que encon-

traron que existe un alto grado de similitud en los procesos de la banca y del sector seguros, buscarán trasladar la experiencia de Cibergestión al sector asegurador. La experiencia es amplia que ya Cibergestión por ejemplo, es utilizada por 18 instituciones financieras en Brasil, Colombia, México y Perú, por lo que será interesante ver en un futuro los resultados de la aplicación de esta tecnología en la industria aseguradora.

Y otra monedita, hoy es la presentación oficial del libro *“Prevención de Operaciones con*

Recursos de Procedencia Ilícita” en México editado por Tirant lo Blanch México, será en el Club de Banqueros en donde los tres autores, Sandro García Rojas, Santiago Nieto y Karla Valenzuela reunirán a un pequeño grupo de invitados acorde al semáforo amarillo de la ciudad, pero estará activa la transmisión por redes sociales para conocer más de este libro, que será, sin duda, guía básica no solo en escuelas, sino en el sector financiero que busca prevenir estos delitos. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



No crecemos, pero la prosperidad no es buena para el espíritu.



El día de ayer, el INEGI dio a conocer las cifras del PIB correspondientes al primer trimestre del 2021.

Elas nos permiten ubicar mejor en **dónde estamos en el proceso de recuperación** de la economía.

Permítame referir algunos comparativos y proyecciones que pueden ubicar mejor este momento.

1-El PIB de **17.6 billones de pesos** (a precios constantes de 2013) resultó superior en **16.9 por ciento al peor momento** de la crisis, que se presentó en el segundo trimestre del año pasado. Por eso es que podemos hablar de recuperación.

2-El nivel de la actividad económica, medido por el PIB, sin embargo, todavía se encuentra por **abajo en 5.1 por ciento** respecto al nivel más elevado al que llegamos, en el **tercer trimestre de 2018**, es decir, el último que correspondió íntegramente al sexenio anterior.

3-Si la comparación fuera con el último trimestre del 2018, entonces "solo" estaríamos abajo en 4.7 por ciento. Y si fuera con el último trimestre, antes de resentir los peores golpes de la pandemia, es decir, el **primero de 2020**, entonces estaríamos **abajo en 2.8 por ciento**.

4-Lo anterior quiere decir que, para regresar al nivel del PIB previo a la pandemia, la economía tendría que crecer en 3.2 por ciento respecto al nivel del primer trimestre. Llegar a este punto en el segundo trimestre implicaría que **la economía creciera en ese lapso en 20.7 por ciento**. Prácticamente nadie está viendo un crecimiento de esta magnitud.

5-Si los optimistas tienen razón y se alcanza un crecimiento del PIB de **6 por ciento en 2021**, terminaríamos este año con un nivel promedio 2.8 por ciento inferior al del 2019 y **3.0 por ciento por debajo del nivel de 2018**.

6-Suponiendo que, como dice el consenso calculado por Citibanamex, en **2022 el PIB crezca en 2.7 por ciento**, aun así todavía estaríamos **0.4 por ciento por abajo del nivel de 2018**. Es decir, que lo más probable es que sea **hasta 2023** cuando rebasemos el nivel del PIB con el que cerró el anterior sexenio.

7-Ahora bien, si consideramos el **PIB per cápita** en términos reales considerando un ritmo de crecimiento de la población de 1 por ciento al año, al término del próximo año, **estaríamos 4.2 por abajo del nivel de 2018.**

8-Suponiendo que la economía creciera en 2.5 por ciento en 2023 y 2024, eso nos implicaría un crecimiento promedio en el **sexenio** de 0.8 por ciento al año y, por lo tanto, **una caída del PIB per cápita de 1.4 por ciento.**

9-La última ocasión en que hubo un sexenio en el que se presentó un decrecimiento del PIB per cápita fue en el de **Miguel de la Madrid**, cuando descendió en 10.7 por ciento, en el lapso transcurrido entre 1982 y 1988.

Le ofrezco una disculpa por llenarlo de cifras. Sin embargo, los datos duros en este caso son absolutamente indispensables para dimensionar correctamente las cifras económicas.

Obviamente todos estos resultados son absolutamente irrelevantes para la 4T, ya que el presidente de la República ha dicho en varias ocasiones que **esas**

mediciones neoliberales, como la del PIB o del PIB per cápita, son irrelevantes porque lo que realmente importa es la felicidad del pueblo.

Y aunque los expertos a los que el presidente encomendó la tarea de construir nuevos indicadores son un poco lentos, tenga la certeza de que antes de que acabe la administración actual tendrán ya sus estudios y mediciones hechas.

Y así, podremos corroborar, incluso con el aval del Conacyt y del doctor López-Gatell, ¿por qué no? **que la felicidad del pueblo ha aumentado a una tasa de 6 por ciento al año**, una cifra a la que ningún régimen anterior podría aspirar.

Total, ya sabemos que la abundancia de bienes materiales no es buena para el espíritu y en cambio sí lo es la **pobreza franciscana**, que no nos distrae con bienes superfluos.

Y si alguien quiere ser el futuro gobernador del Banxico, más vale que vaya estudiando estos conceptos y no ande con tonterías como la oferta monetaria o el desempeño del PIB.



Economía y sociedad

Sergio Mota

smota@eleconomista.com.mx

EU-China, competencias geopolíticas

En todos los países de Latinoamérica la sociedad civil es muy débil. Falta mucho para que tenga la estructura de asociación y pluralidad, que permitiría actuar en la economía en favor del Estado de Bienestar y contra las formas autoritarias de gobierno.

Con el nuevo gobierno de Estados Unidos se ha impuesto una rectificación respecto a la línea arrogante que mantuvo Trump con el gobierno chino, misma que condujo a una serie de dificultades y tensiones. No entendió que la política y la diplomacia son el arte de la contención.

En Latinoamérica, China tiene una gran influencia, misma que se ha ido consolidando. Así, mientras que en el año 2004 el comercio total entre Latinoamérica y China fue de 40,000 millones de dólares, ahora es de 280,000 millones de dólares. Además, en los últimos cinco años China ha destinado más recursos de crédito a la región que el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo o la Corporación Andina de Fomento. Estos niveles, producto de sus inmensas reservas, han estado concentrados en pocos países y en sectores vinculados a los recursos naturales.

Ahora, el gobierno de Estados Unidos quiere dar una solución al pro-

blema migratorio centroamericano compartiéndola con los gobiernos, particularmente con los del Triángulo Norte que son los mayores expulsores de mano de obra hacia Estados Unidos. Sin embargo, China aparece en el camino.

Además del ofrecimiento de China de vacunas a los países con los que tiene una relación de influencia como es Honduras, que estableció una vinculación previa con Taiwán, misma que China quiere eliminar, otros como El Salvador han firmado con China un convenio por 500 millones de dólares no reembolsables y sin condiciones. Ante ello, la subsecretaria del Departamento de Estado de Estados Unidos, Julie Chung, dijo que "nada de China viene sin condiciones".

La política migratoria que Estados Unidos quiere realizar en los países del Triángulo Norte se detiene por la enorme corrupción de los más altos niveles de sus gobernantes, para quienes los problemas de sus pueblos les tiene sin cuidado mientras ellos se benefician del poder.

En todos los países de Latinoamérica la sociedad civil es muy débil. Falta mucho para que tenga la estructura de asociación y pluralidad, que permitiría actuar en la economía en favor del Estado de Bienestar y contra las formas autoritarias de gobierno.

También afecta el atraso. En 1980 el

ingreso promedio de América Latina fue del 45% del de las economías avanzadas, hoy es del 30 por ciento. En contraste, la Asia emergente tenía el equivalente a un ingreso del 6% en 1980 en relación con los países avanzados y ahora es del 35 por ciento. La diferencia se explica por la evolución de la productividad que les ha permitido tener cadenas regionales y globales de manufactura. Como un dato importante la productividad promedio de América Latina es de la mitad de la de Corea del Sur, Polonia o Turquía.

Para dar el salto cualitativo en sectores de mayor productividad en América Latina se necesita elevar sustancialmente la inversión y diversificar sus economías. Ello implica mayor infraestructura, mejorar la educación, fortalecer el marco institucional, mayor investigación y desarrollo para tener innovaciones, más inversión extranjera de calidad. Esto engarzado con la estabilidad macroeconómica, la inclusión social y el equilibrio ecológico. También mejorar los procesos de integración regional.

Lewis Carroll, el autor del Inolvidable libro Alicia en el País de las Maravillas, puso estas palabras en uno de sus personajes. "Aquí como ves tienes que correr muy a prisa para permanecer en el mismo lugar. Si quieres cambiar de lugar tienes que correr el doble más a prisa".



Ruiz-Healy Times

Eduardo Ruiz-Healy
@ruizhealy

La delincuencia organizada busca que las autoridades la dejen trabajar

Cuando se habla de delincuencia organizada, la mayoría de las personas piensan, erróneamente, que ésta sólo se refiere al narcotráfico porque, en realidad, los criminales organizados se dedican a diversas actividades.

De acuerdo con la Evaluación Nacional de Riesgos 2020, elaborada por la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) de la Secretaría de Hacienda y presentada en septiembre pasado, la delincuencia organizada no sólo se dedica al narcotráfico, sino también al secuestro, la extorsión, el robo de hidrocarburos, la trata de personas, la defraudación fiscal y el tráfico ilegal de especies protegidas, de armas y de migrantes.

Y no sólo a eso, también a la producción y/o venta de medicamentos, productos electrónicos, prendas de vestir, zapatos, licores, libros y software falsificados, prostitución, apuestas ilegales, venta de medicamentos que requieren receta médica, contrabando de cigarrillos, saqueo y tráfico de tesoros arqueológicos, venta de maderas obtenidas de bosques y selvas protegidos y asesinatos por contrato.

También hay bandas especializadas en invasión de inmuebles y de predios urbanos y rurales, robos de casas, comercios y vehículos, asaltos en la vía y el auto-transporte públicos y muchos otros delitos.

Desde los poderosos y célebres cárteles como el Jalisco Nueva Generación (CJNG) o el de Sinaloa, hasta pe-

queñas bandas de asaltantes o extorsionadores que sólo son conocidas por sus víctimas, es cada vez más usual que un delincuente no actúe de manera independiente, sino que forme parte de una organización que le dé un sentido de pertenencia social y lo que podríamos calificar como "seguridad laboral".

Además de los delincuentes que hacen el trabajo sucio, están los llamados de cuello blanco: los abogados que los defienden de las autoridades cuando son capturados, y los contadores y fiscalistas que administran y lavan su dinero mal habido. Y no solo eso: algunos médicos son contratados por algún grupo criminal para prolongarles las vidas a quienes torturan o para atender a delincuentes heridos.

El crimen organizado, sea de grandes o pequeñas dimensiones, está presente en todo el país.

También de acuerdo con la UIF, hay 19 grupos criminales de importancia en el país y no hay entidad federativa en donde no haya la presencia de al menos uno de ellos.

El CJNG está presente en 27 estados, el Cártel de Sinaloa en 21, el Cártel del Golfo en 14, Los Zetas en 13, el Cártel del Noreste en cinco y Guerrero Unidos en cuatro. La Familia Michoacana y los Beltrán Leyva actúan en tres estados; Santa Rosa de Lima, la Unión Tepito, la Fuerza Anti-Unión, el Independiente de Acapulco y Nueva Plaza en dos; y el Cártel de la Sierra, La Nueva Familia Michoacana, el Nuevo Cártel de Juárez, Los Viagras y Los Colombianos en una sola entidad cada uno.

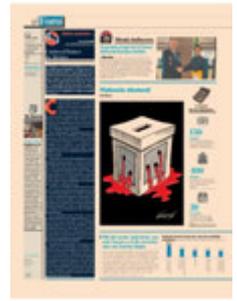
A estos hay que añadir los cientos de grupos medianos y pequeños que buscan controlar a las autoridades del área en donde actúan.

Ante esta realidad, no debe sorprendernos el nivel de violencia que se ha dado en esta temporada electoral. Los delincuentes pretenden, ya sea mediante asesinatos o amenazas, que los próximos gobernantes municipales y estatales los dejen, por lo menos, delinquir en paz y, en el mejor de los casos, los cubran con un manto protector.

Facebook: Eduardo J Ruiz-Healy

Instagram: ruizhealy

Sitio: ruizhealytimes.com



Claramente, el enojo del presidente ha venido precedido de preocupación. Se frustró la estrategia del gobierno de la 4T para utilizar la vacunación como instrumento de promoción electoral. Y lo peor: merced al accidente en la Línea 12 del Metro (que nada tuvo nunca de “Dorada”) su canciller Marcelo Ebrard se ha quedado sin autoridad moral para exigir en los foros globales mayor equidad en el reparto mundial de vacunas.

Cuatro actitudes han marcado en el presidente López Obrador su comportamiento en el transcurso del enfrentamiento que el mismo ha provocado con el Banco de México y el principal de sus funcionarios: el gobernador, Alejandro Díaz de León. Esas actitudes han sido el enojo, la preocupación (acompañada de mucho nerviosismo), su desinterés por las cuestiones de naturaleza técnica y su temple de destructividad.

No es ningún secreto. El presidente se enojó muchísimo en razón que esperaba un remanente de operación cuantioso por parte del Banco de México para llenar la Tesorería. En un contexto de dificultades para su gobierno, necesitaba de ese remanente para hacer lo que mejor sabe: su especialidad: comprar votos mediante el reparto de limosnas sociales.

Claramente, el enojo del presidente ha venido precedido de preocupación. Se frustró la estrategia del gobierno de la 4T para utilizar la vacunación como instrumento de promoción electoral. Y lo peor: merced al accidente en la Línea 12 del Me-

tro (que nada tuvo nunca de “Dorada”) su canciller Marcelo Ebrard se ha quedado sin autoridad moral para exigir en los foros globales mayor equidad en el reparto mundial de vacunas.

En adición, es también evidente que el mandatario ha venido suponiendo que la generación de un remanente de operación en el Banco de México es una cuestión discrecional a cargo de los funcionarios. De manera visible, nunca se interesó en entender que la materialización de ese remanente (resultado del ejercicio, sería un mejor término) es una cuestión exclusivamente de cifras contables y de metodología.

Pero el presidente López Obrador nunca ha mostrado interés por las cuestiones técnicas. Lo suyo son otras cosas, entre ellas su muy manifiesta obsesión destructiva, tanto de capital físico como de capital humano. En ese orden, con su tradicional furia de toro de Miura, la emprendió de manera personal en contra de quien es quizás el único funcionario de excelencia que queda en el marco de la actual administración pública.

Anticipándose torpemente a los tiempos, que en política son fundamentales, el presidente proclamó que Díaz de León debería ser sustituido por (sic.) “un economista con dimensión social, partidario de la economía moral”. Se trata claramente de conceptos puramente retóricos, vacíos de todo significado. Lo que se necesita en los cargos públicos son otras cualidades: funcionarios con preparación, competencia, experiencia y ética personal e intelectual. Precisamente los atributos que luce el gobernador Díaz de León.



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Optimismo: Esquivel y Heath

Se registra optimismo en materia económica en dos de los cinco gobernadores de Banxico.

Gerardo Esquivel y Jonathan Heath hicieron públicas algunas de sus consideraciones en torno al crecimiento y otros temas de la economía de México y, su perspectiva y pronósticos, son positivos. Por ahora, son los dos únicos que han externado sus opiniones abiertamente. Es decir, las han hecho públicas fuera de las canales de comunicación de Banxico. Ambos son twittereros activos. Son dos de los tres subgobernadores de Banxico, nombrados por el presidente **Andrés Manuel López Obrador**.

PIB de 5.5-6%

Ambos anticipan que la economía crecerá a una tasa mayor al cinco por ciento. Heath escribió en Twitter que con los nuevos datos del PIB (que ayer dio a conocer Inegi) "en un parpadear de ojos, podríamos observar una tasa de crecimiento de este año más cerca al 7%, en escenario optimista".

Más tarde aclaró que él personalmente no cree que la economía mexicana crezca al 7% en este año, pero sí a una tasa del 6 por ciento.

Esquivel, durante una entrevista con Norte Económico -el podcast de Banorte-, dijo que él en lo personal cree que la economía crecerá a una tasa del 5.5%, en un pronóstico conservador.

El escenario central de Banxico prevé hasta ahora, una tasa del 4.8 por ciento. También adelantó que Banxico ajustará al alza sus expectativas tanto del PIB como de

la inflación.

No son los únicos. En el sector bancario financiero privado se registra una oleada de revisiones al alza de los pronósticos de crecimiento del Producto Interno Bruto.

Ayer luego de que se dió a conocer el reporte del PIB por parte de Inegi, Barclays ajustó su pronóstico del año del 5% al 6%, de acuerdo con el Jefe de Investigación de esa institución, **Marco Oviedo**.

Inflación, alza temporal

Respecto a la inflación, Esquivel, considera que el alza registrada es temporal y en el tiempo habrá de converger hacia el objetivo de Banxico, en virtud de que las expectativas están ancladas a 5, 10 o 15 años.

"Hacia el fin de este año la expectativa de inflación -de los analistas- está por arriba de 4%; nosotros -en Banxico- también revisaremos la próxima semana nuestros estimados de inflación".

Anticipó que las expectativas del banco central reconocerán un aumento en la inflación al cierre del año.

Sin embargo, también subrayó que en un plazo de 12 meses, "(la inflación) se mantiene bastante contenida"; está alrededor de 3.3 por ciento.

Remanentes

Ambos economistas también escribieron sobre el remanente de operación de Banxico, sin mencionar que el presidente López Obrador lo ha reclamado en los últimos días.

Heath relacionó el tema de los remanentes con el comportamiento de la deuda.

Explicó que si hubiera habido remanente entregable al gobierno, no hubiera cubierto ni cercanamente el aumento de la deuda, que calculó en alrededor del 3.9% del PIB, si se hubiese mantenido la depreciación cambiaria. Al gobierno le convino -apuntó-. Se ahorró más, ante una disminución en su pasivo evaluado en pesos, de la deuda externa, a que el tipo de cambio se quedara alto y hubiera recibido remanente.

Heath advirtió que también hubo ahorro para el sector privado equivalente al 2.6% del PIB al disminuir la deuda externa privada evaluada en pesos.

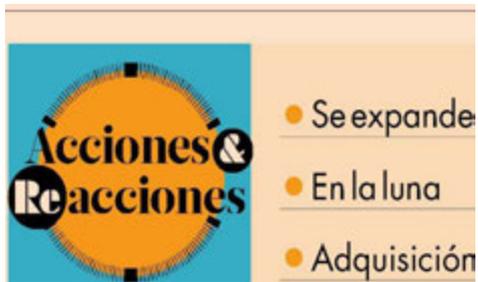
Esquivel por su parte dijo que la existencia de remanentes de operación de Banxico es la excepción y no la regla.

Y consideró que tampoco es necesariamente deseable porque su origen suele estar asociado a depreciaciones cambiarias de magnitud significativa, es decir mayor de 10% anual.

El subgobernador Esquivel fue todavía más específico al señalar que ninguna administración debería anticipar recibir un remanente en el futuro.

Y recordó que en 2020 las acciones tomadas por las autoridades económicas contribuyeron a revertir rápidamente el choque financiero que había llevado el tipo de cambio a 25 pesos.

Esto explica la ausencia de un remanente, lo que es, en el fondo, un buen resultado para el país. Hasta ahí las opiniones, proyecciones y explicaciones de los subgobernadores. Ambos denotan un perfil estrictamente técnico y la ausencia de cualquier sesgo político en sus consideraciones.



ExxonMobil, una de las mayores compañías energéticas de Estados Unidos, dio a conocer que próximamente llegará a las 500 estaciones abastecidas con combustible propio en México a tres años de su llegada al mercado mexicano.

Esa expansión le permitirá a la empresa llegar a 20 estados del país, en línea con su modelo de negocio a largo plazo.

Hasta mediados del año pasado, la compañía contaba con aproximadamente 400 estaciones.

Actualmente, la empresa opera desde seis terminales en Nuevo León, Guanajuato, San Luis Potosí, Hidalgo y Veracruz, y está en proceso de sumar una más en el centro del país.

General Motors y Lockheed Martin desarrollarán un vehículo para transportar a los astronautas de la NASA por la superficie de la Luna, compitiendo por un proyecto espacial que también podría dar promoción a su marcas.

Las empresas colaborarán para fabricar un vehículo para terreno lunar autónomo a batería para el programa Artemis de la NASA, cuyo objetivo es devolver a los astronautas a la Luna en 2024.

Se espera que la NASA lance una competencia para desarrollar vehículos lunares en su programa Artemis. La agencia ha delineado planes para una variedad de vehículos lunares que puedan transportar exploradores humanos, cargas útiles comerciales o atravesar regiones remotas de la Luna en misiones de hasta 100 días.

La compañía de lanzamiento de cohetes de Elon Musk, SpaceX, ganó un contrato de 2,900 millones de dólares el mes pasado para construir la nave espacial para llevar a los astronautas de la NASA a la Luna. El proceso está siendo impugnado por BlueOrigin de Jeff Bezos y el contratista de defensa Dynetics.

Lockheed y GM tienen una historia en el espacio. Lockheed ha trabajado en proyectos espaciales de la NASA durante 50 años y GM ayudó a desarrollar el vehículo lunar original de la NASA, que transportó a los astronautas por la superficie lunar a principios de los años 70.

Se concretó. Amazon compró a MGM, el estudio de cine estadounidense dueño de la franquicia de James Bond, por 8,450 millones de dólares, lo que le dará un numeroso archivo de películas y programas de televisión y fortalecerá su posición en el mercado de **streaming**, liderado por Netflix y Disney+.

MGM fundada en 1924, es propietaria del canal de cable Epix y produce programas de televisión como " Fargo", " Vikings" y " Shark Tank".

El servicio Prime Video de Amazon se enfrenta a una larga lista de competidores que incluye a Netflix, Disney+, HBO Max y Apple TV+ de Apple. Pero, los inversionistas del gigante del comercio electrónico no reaccionaron a dicho acontecimiento, pues sus acciones apenas subieron 0.19 por ciento.



Recesión y sector telecom a un año de pandemia

Amás de un año del inicio de la pandemia, es manifiesta la transmisión de esa crisis de salud global al desempeño de la economía en su conjunto, siendo el sector de las telecomunicaciones uno de los que ha logrado amortiguar mayormente sus efectos.

En el caso de los ingresos totales reportados por los operadores, registraron una caída de -1.1% durante el primer trimestre de 2021 (1T-2021), menor que la respectiva caída del PIB que alcanzó -3.8% en el periodo. Así, la trayectoria sectorial sigue una tendencia procíclica respecto a aquella del aparato productivo nacional, si bien ya atenuada por la creciente conectividad que empleamos en la operación social y económica.

Este impacto negativo es marcadamente visible en dos de sus segmentos integrantes, a saber: telecomunicaciones móviles (voz y datos) y telecomunicaciones fijas (telefonía y banda ancha fija), mientras que el único que ha tenido un desempeño contracíclico ha sido el de la TV de Paga, que ha crecido de manera muy dinámica, aún en este profundo periodo recesivo.

Segmento móvil en números rojos. Este mercado hila dos trimestres con números rojos, al registrar un descenso de -4.5% en el 1T-2021, tras su moderada recuperación en el 3T-2020, resultante de la contracción significativa (-11.2%) en ventas de equipos móviles por parte de los operadores, así como la disminución (-1.4%) de comercialización de servicios.

Efectivamente, la menor actividad económica, productividad, movilidad y empleo han mermado la demanda por equipamiento y el consumo de las comunicaciones inalámbricas. La tendencia a la baja en este componente arrastró los ingresos sectoriales totales, al contribuir con 56.6% del total.

Telecom fijas en racha negativa. Si bien el WiFi que usa-

mos hoy intensivamente se basa en redes fijas como la banda ancha en el hogar (22.8 millones de accesos, crecimiento anual de +13.2%), el segmento de las telecomunicaciones fijas no logra registrar números positivos. Al 1T-2021, los ingresos de este mercado se contrajeron -2.2%, contribuyendo con 2 de cada 10 pesos generados en el total sectorial.

La reducción del consumo de servicios de voz, así como el continuado proceso de ajuste de tarifas de banda ancha, han provocado su continuada racha negativa.

TV de paga, único al alza. El único componente sectorial al alza es aquel de televisión restringida y servicios convergentes, al registrar un crecimiento de 8.6% durante el periodo, llevándolo a contribuir ya con aproximadamente una cuarta parte (24.6%) de los ingresos totales.

La marcada preferencia por la contratación de empaquetamientos de telefonía fija, internet, TV de paga, e incluso más recientemente cuádruple play al adicionar el servicio celular como en los casos de izzi móvil y Blue Telecomm Cel de Sky, impulsaron los ingresos de los operadores en este segmento.

Reconcentración de ingresos, riesgo para la recuperación. Uno de los factores que ponen en riesgo la recuperación en la dinámica del sector es la marcada y ya longeva reconcentración de ingresos a favor del preponderante, América Móvil (Telmex-Telcel).

En los próximos meses, se espera que se vean reflejados nuevos cambios regulatorios que incluyen, entre otros ajustes, la posibilidad efectiva de desbloquear el equipo terminal y contar con un contrato independiente por servicios, mecanismos que reducirían aún más las barreras al cambio de operador para los usuarios y que entrarán en vigor desde junio próximo.

En tanto, este jugador continúa aumentando su huella de mercado. Por ejemplo, sus ingresos en el segmento móvil representan 72.7% del total, con lo que ya por tres años sigue apropiándose de una mayor participación de mercado.



Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza*

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



Mala tendencia para la Bolsa este año

La de la Bolsa sigue siendo una historia de inanición evidente. Los volúmenes de operación en muchas emisoras son ínfimos, en algunos casos demasiado

No me refiero a la ganancia acumulada entre enero y abril. Esa es bastante buena. Hasta el cierre de ayer el rendimiento del año era de 10.8%, nada despreciable. Más bien me refiero a las noticias que algunas emisoras han hecho públicas y que describen un encogimiento del mercado.

El pasado lunes, OMA, empresa administradora de aeropuertos, autorizó la oferta de un accionista para comprar hasta el 25% de los títulos en circulación. El movimiento se tenía contemplado desde el año pasado, pero ahora es una realidad.

La empresa permanecerá cotizando, pero el número de acciones susceptibles de compra – venta se reducirá. Hasta el día de hoy su participación en el índice S&P/BMV IPC es de 1.45 por ciento.

El pasado viernes, Grupo Lala anunció su intención de lanzar una oferta pública para recomprar todas sus acciones en circulación. A pesar de que pagarían una prima de 20% por encima de las cotizaciones recientes, es un valor inferior al precio en que se colocó originalmente, lo cual es de llamar la atención.

Esta misma semana se anunció que el Banco Santander mejorará las condiciones para concretar la oferta de compra por la totalidad de las acciones de la subsidiaria Santander México (BSMX), que anunció a inicios de este año, con el objetivo de dejar de cotizar en la bolsa local.

En un dato adicional IENOVA, cerró la oferta en donde su matriz adquirió el 96% de las acciones. Hasta hoy, su participación en el S&P/BMV IPC es de 1.20 por ciento. Sin embargo, aquí se habla de que se listaría Sempra Energy, su controladora, en la BMV.

El valor de mercado de estas emisoras en conjunto es aproximadamente 370,000 millones de pesos. Aunque algunas no pertenecen al índice principal, estamos hablando de al menos 3% del indicador.

De este modo, en lugar de ver a un mercado que con el tiempo logra ampliar la oferta, vemos que siguen siendo los mismos nombres los que permanecen. Los más recientes como Lala o BSMX (porque esos se colocaron hace no tanto tiempo) deciden salir del mercado.

Las motivaciones pueden ser distintas; en el caso de BSMX tal vez es por la rentabilidad del banco en comparación a otras unidades de la matriz y una acción en el mercado que no reconocía ese valor. En Lala, tal vez es la decepción de que la salida a bolsa fue una estrategia que no detonó valor.

La de la bolsa sigue siendo una historia de inanición evidente. Los volúmenes de operación en muchas emisoras son ínfimos, en algunos casos demasiado. Si no es por la operación ocasional de inversionistas extranjeros o de las Afores, la bolsa carece de un número de participantes que la permita vivir por sí misma.

Por supuesto que la médula del asunto es que la economía no tiene una historia interesante de crecimiento que vender, no sólo en esta administración sino en al menos un par de décadas.

Tampoco tiene el interés de los posibles inversionistas locales de mantener sus recursos invertidos en negocios que son viejos conocidos y que se perciben como bien valuados.

La opción de invertir en activos internacionales a través del SIC y la facilidad de abrir cuentas de inversión en el extranjero, en mercados mucho más líquidos y que ofrecen más opciones, también ha sido un factor de peso que ha reprimido el desarrollo del mercado local.

Por el lado de la oferta, basta decir que no ha habido colocaciones de acciones en el mercado desde hace mucho tiempo.

Parece ser que Grupo Bafar quiere reactivar su salida a bolsa, pero aun así seguimos viendo un merca-

do con poca profundidad, a pesar de los cambios que se han hecho para permitir más jugadores en el mercado como ha sido la creación de Biva y la promesa de que eso iba a detonar más colocaciones. Sí se han colocado algunos otros instrumentos, pero acciones como tal, no.

Habría que trabajar mucho para crear una historia de valor interesante y después para fortalecer los incentivos para poder participar en la Bolsa local. No se ve fácil. Por el momento parece que el mercado de acciones mexicano se vuelve todavía más concentrado y pequeño.

10.08

POR CIENTO

es el rendimiento que lleva en el año el principal índice de la Bolsa Mexicana de Valores.



**Competencia
y mercados**

Javier Núñez
@javiernunezmel

Primordial proteger la autonomía de las autoridades de competencia

Los organismos autónomos encargados de aplicar la ley de competencia enfrentan un embate desde las más altas esferas del poder, el cual se ha agudizado a partir de la resistencia a diversas medidas que buscan revertir las reformas que fueron instrumentadas para introducir competencia en el sector energético. De continuar el asedio, se corre el riesgo de retroceder décadas en la conformación de instituciones económicas modernas, capaces de mejorar el funcionamiento de los mercados y de acercar las oportunidades económicas a todos los mexicanos.

La reforma constitucional de 2013 buscó intensificar la competencia, como instrumento para revertir el deterioro en la competitividad y limitar el poder de grupos de interés que detenían una posición de mercado dominante.

La reforma no solo contempló la creación de organismos autónomos, sino que además se incluyeron nuevas facultades legales; se renovaron los mecanismos de revisión de decisiones; fueron creados juzgados y tribunales especializados; se fortalecieron los mecanismos de rendición de cuentas; se implementaron nuevas reglas para la designación de Comisionados; y se establecieron reglas para prevenir el conflicto de interés.

La reforma buscó cumplir con tres grandes objetivos: establecer un sistema creíble, que fuera eficaz y que dotara de certidumbre jurídica a los agentes económicos.

La autonomía, que es el aspecto que más incomoda a las autoridades federales y a algunos miembros del poder legislativo, dota de una fortaleza singular a las decisiones de los organismos autónomos, a la vez que protege el carácter técnico de su trabajo. La autonomía ha sido acompañada de sistemas que permiten la revisión de las decisiones, así como de mecanismos que permiten la rendición de cuentas. Estos aspectos son únicos en el ámbito institucional de nuestro país y la inmensa mayoría de nuestras instituciones públicas carece de mecanismos que se asemejen mínimamente.

La autonomía no significa arbitrariedad ni lejanía respecto de

los objetivos de política pública que cualquier gobierno democrático y de izquierda debería defender. La creación de juzgados y tribunales especializados en materia de competencia económica, telecomunicaciones y radiodifusión, permite la existencia de un contrapeso institucional, que coadyuva a la generación de criterios congruentes, aplicables a la revisión de los procedimientos y resoluciones de los órganos autónomos. Pero no solo ello, pues el poder judicial especializado ha resultado un dique que contiene la aplicación de aquellas reformas legales que pudieran resultar contrarias al mandato constitucional de garantizar la competencia y libre concurrencia.

Otro mecanismo que delinea el ejercicio de la autonomía es la conformación de la junta de gobierno de los organismos autónomos, constituida por siete Comisionados, designados de manera escalonada. Para su selección se aplica un mecanismo basado en el acreditamiento de diversos requisitos, incluyendo experiencia, evaluación de conocimiento e inexistencia de conflicto de interés. De esta manera, se tiene un sistema de reclutamiento basado en méritos, único en el mundo, que pone al alcance de cualquiera que cumple los requisitos la posibilidad de ser seleccionado y que reduce la discrecionalidad en la designación de los comisionados. Se trata de un sistema que permite la selección de los mejores perfiles, para desempeñar una función de beneficio social para todos los mexicanos.

El marco legal impide a los Comisionados tener conocimiento de asuntos en los que puedan tener interés directo o indirecto y el contacto con los representantes de los agentes económicos regulados se encuentra restringido. Estas restricciones ponen orden en la relación entre los tomadores de decisiones y los regulados y limitan sustancialmente los sesgos en las decisiones. Se trata de restricciones únicas en el servicio público de México, que desafortunadamente no son aplicadas o cumplidas en otros ámbitos.

Es primordial establecer un compromiso para cumplir el mandato constitucional de garantizar la competencia y libre concurrencia. De no hacerlo, el futuro del país no será promisorio.



Economía conductual

Comportamiento económico y de consumo de los adolescentes

Raúl Martínez Solares

raul@martinezsolares.com.mx

A nivel mundial, los jóvenes y en particular los adolescentes, han crecido en importancia como segmento de consumo; no tanto por su capacidad autónoma de gasto, sino por su influencia en las decisiones de consumo en los hogares, así como por su comportamiento de gasto (en los deciles de ingreso superior de cada país) especialmente a la luz del crecimiento de las transacciones y microtransacciones *online*, incluyendo los realizados a través de dispositivos móviles.

Diferentes estudios han demostrado que una proporción importante de las conductas, sesgos y procesos generales de decisión que conforman el comportamiento como consumidor, se han constituido en la infancia y adolescencia. De ahí la importancia de entender como es que, en esas etapas, se moldea la conducta y decisiones económicas. Fundamentalmente a partir de la influencia en las decisiones de compra que se ejercen en la familia, específicamente por los padres y por los compañeros cotidianos (como aquellos que se encurtan en la escuela), así como de manera relevante por la influencia de los medios de comunicación.

De acuerdo con el artículo "Influence of parents, peers, and media on adolescents consumer knowledge, attitudes, and purchase behavior", de Mishra y Maity, existen diversos estudios que muestran resultados no necesariamente consistentes en relación con este tema. Ello se debe fundamentalmente a profundos cambios en el entorno de marketing en las últimas décadas que, a nivel económico o socio-demográfico, inciden en el comportamiento del consumidor adolescente.

El estudio analiza el papel que en varias de las llamadas "dimensiones culturales" (individualista, poder, distancia y masculinidad), tienen los agentes de influencia señalados, sobre los adolescentes.

Los compañeros tienen un efecto de influencia más fuerte sobre el factor de conciencia, posteriormente los padres y al final los medios de comunicación. Estos últimos, tienen el efecto más reducido tratándose del conocimiento (a nivel de conciencia), pero simultáneamente tiene un impacto significativamente y mayor en la actitud de los adolescentes hacia la publicidad. Por otra parte, los compañeros y los medios de comunicación muestran efectos relevantes en la actitud de los adolescentes hacia las marcas. Predeciblemente, la influencia de los padres hacia la actitud de los adolescentes en relación con la publicidad y las marcas disminuye con la edad.

El factor de presión de pares (influencia de compañeros) tiene la mayor influencia en los factores relacionados con la actitud de los adolescentes, como la marca, la moda y la novedad percibida de productos o servicios.

El estudio concluye que las estrategias de marketing pueden utilizar estos hallazgos para dimensionar adecuadamente el potencial real de los medios estratégicamente para permitir una actitud favorable sus marcas.

Hoy, reconociendo la conducta cambiante de los consumidores y particularmente los cambios de percepción y de actitud que presentan los consumidores jóvenes, es fundamental reconocer las nuevas percepciones de los adolescentes (en muchos casos negativas) hacia los patrones tradicionales de consumismo y la nueva actitud y valoración hacia los temas de sostenibilidad y relación con el ambiente, así como el impacto social de las empresas en sus entornos.

Esa nueva conducta de los consumidores jóvenes se vuelve una fuerza relevante que necesariamente llevará a las empresas que pretendan mantener una relación duradera con sus mercados, a actuar de forma más responsable en un entorno de preocupación por acciones con mayor sentido de responsabilidad.



Patrimonio

Joan Lanzagorta
contacto@planeatusfinanzas.com

Si tengo 100 pesos y quiero invertir, ¿por dónde empiezo?

(PRIMERA DE TRES PARTES)

El martes pasado terminé la serie de tres artículos en los cuales expliqué cómo hoy, en México, todos tenemos acceso a invertir en instrumentos de deuda gubernamentales, en todo el mercado de capitales (inclusive acciones y ETFs extranjeros que están listados en México) y a instrumentos alternativos como criptomonedas, a partir de tan sólo 100 pesos. El acceso a las inversiones se ha democratizado.

A raíz de ellos he recibido una buena cantidad de correos de lectores que buscan más información. Todos quieren invertir, pero no saben cómo hacerlo, dónde hacerlo o en qué productos. Les agradezco por haberme inspirado esta nueva serie de columnas donde trataré de darles respuesta.

Antes de buscar dónde invertir o incluso pensar en instrumentos específicos, tienes que empezar por diseñar una estrategia. Tienes que saber qué vas a hacer, ya luego buscas a los intermediarios financieros que vas a usar, para poder implementar tu estrategia. Esto significa que primero tienes que definir, construir un portafolio de inversión que tenga las siguientes características:

1. Se consistente con tu objetivo y horizonte de inversión. Como he dicho muchas veces: no es lo mismo invertir dinero que vas a ocupar en el corto plazo (por ejemplo, para irte de vacaciones con tus amigos el año próximo) que hacerlo para construir un patrimonio para tu retiro (no lo vas a usar en 20, 30 o 40 años).

En el primer caso (viaje el próximo año) tienes que buscar instrumentos estables, con poca volatilidad, que sean consistentes con el plazo (menores a un año). No tendría sentido, por ejemplo, invertir ese dinero en un negocio, que seguramente no te

dará los retornos esperados en un plazo tan corto.

Dado tu horizonte de inversión, tus opciones se reducen a buscar instrumentos que te paguen una tasa fija, en pesos y que venzan en menos de un año. En eso te tienes que enfocar.

En el segundo caso (crear patrimonio a largo plazo) puedes hacer muchas más cosas. Puedes invertir en buenas empresas globales como Apple o Amazon (u otras menos famosas pero que están creando tecnologías que transforman vidas). En un plazo largo, eso seguramente te dará mayores rendimientos que los instrumentos que pagan una tasa fija que apenas supera a la inflación. Puedes incorporar bienes raíces en tu portafolio y otros instrumentos en una combinación que sea adecuada para ti. Lo que me lleva al siguiente punto:

2. Tome en cuenta tu tolerancia al riesgo. Todos los instrumentos que se cotizan en los mercados financieros (incluyendo instrumentos que se consideran "seguros" como el oro o los bienes raíces) tienen variaciones significativas en sus precios. Suben y bajan todo el tiempo, a veces por periodos prolongados. Esto es una realidad y significa que no importa en qué inviertas, el valor de tu portafolio va a cambiar cada segundo.

Hay gente que se asusta si esta variación es muy grande y de repente, en una crisis global, el valor de sus inversiones baja 30 por ciento. Hay personas a las que esto les tiene sin cuidado y de hecho, cuando eso pasa, lo ven como una oportunidad de comprar más barato.

La buena noticia es que hay instrumentos más estables que otros. También hay algunos que responden mejor a las épocas de recesión, pero se desempeñan mal en épocas de expansión económica. La idea es entonces combinarlos a través de la diversificación, lo cual te permite controlar el riesgo de tu portafolio.

Esto es clave. Muchas personas buscan invertir "a lo seguro", pero como ya explicamos, dado que los instrumentos cotizan todo el tiempo en los mercados financieros, siempre habrá volatilidad. Nada es fijo (incluso los instrumentos que pagan una tasa fija tienen variabilidad en sus cotizaciones). La buena noticia es que el riesgo siempre se puede conocer y controlar.

No te pierdas las siguientes columnas. Hablaremos específicamente sobre cómo construir ese portafolio.



La gran depresión

Enrique Campos Suárez
enrique.campos@eleconomista.com.mx

Las razones poco claras de Deer Park

Uno de los secretos de la productividad de la planta compartida entre Shell y Pemex en Deer Park, Texas es que no tenían el lastre del sindicato petrolero encima que privilegiara las prebendas laborales sobre el objetivo de la compañía.

Otro de los puntos clave para que pudiera funcionar aceptablemente, en comparación con las instalaciones de Petróleos Mexicanos en territorio nacional, era que las utilidades se reinvertían para mantener en buenas condiciones al complejo petroquímico.

Una más de las claves del éxito relativo de esta facilidad industrial es que los productos que procesan los venden a precios de mercado sin tener que cumplir con el capricho de algún político que haya prometido gasolinas baratas a sus electores.

Esta refinería ahora tan famosa de Deer Park puede parecer un modelo, todo un caso de éxito, pero sólo si se compara con lo que Pemex ha hecho con sus propios activos. Pero la realidad es que esta empresa, que hasta hoy sigue en copropiedad entre Shell Oil Company y Pemex, tiene una deuda de casi 1,000 millones de dólares que seguramente le van a dejar a la parte compradora para que se haga cargo.

Además, el mundo entero está en una tendencia de cambio energético. Claro que no será inmediato, pero afectará la demanda de combustibles fósiles y las refinerías son instalaciones de manteni-

mientos muy caros. Convenientemente un tribunal holandés, país de origen de Shell, le acaba de ordenar reducir en 45% sus emisiones de contaminantes antes del 2030 y con esta venta ya adelantó ese trabajo.

Pero hay otros factores que pueden hacer de esta compra de la totalidad de la refinería en Houston, Texas, un muy mal negocio.

Primero, el margen de maniobra de Pemex no le permite cometer más errores financieros, sobre todo cuando ya carga con la barbaridad de construir Dos Bocas, que está llamado a ser una pésima inversión.

Pero lo que está detrás de esa refinería que se construye en los pantanos de Tabasco y de esta reciente intensión de compra de Deer Park es la obstinada decisión del presidente Andrés Manuel López Obrador de sustituir las decisiones del mercado.

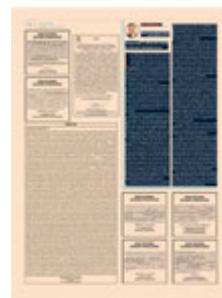
Que no sea la oferta y la demanda la que marque los precios de las gasolinas, sino la decisión presidencial. Pero para ello, necesita el control de la producción del consumo local de gasolinas.

López Obrador está obsesionado con dos precios del mercado. Uno son las gasolinas y el otro la paridad peso-dólar.

La esperanza es que nunca logre el control de la Comisión de Cambios. Pero lo que ahora parece que puede lograr es el control de la distribución mayoritaria de las gasolinas.

Así, habrá un precio oficial de la 4T que no respondería al mercado, pero sí a la promesa de campaña de bajar los precios, con todo lo que eso puede implicar para las finanzas públicas.

La obcecación con los precios de las gasolinas es histórica en México. Hay más tolerancia a que suba el precio de la tortilla a que suba el precio de la Magna. Pero buscar esa soberanía energética a cualquier costo por motivaciones políticas será otro de esos errores históricos de estos tiempos.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza
joaquinld@economista.mx

Tapering y alza en tasas podrían adelantarse

Las expectativas de crecimiento económico en Estados Unidos se han revisado constantemente al alza durante los últimos meses. De acuerdo a la encuesta de expectativas económicas publicada por el Wall Street Journal, el promedio de los pronósticos de crecimiento del PIB para el 2021 pasó de 4.3% en enero a 6.4% en abril y no sorprendería que la siguiente encuesta arroje un número cercano a 7 por ciento.

De la mano del aumento en las expectativas de crecimiento del PIB, también se ha observado un alza en los estimados de inflación. De acuerdo a la misma encuesta del WSJ, la inflación anual esperada al cierre de junio de este año pasó de 2.5% en la encuesta de enero a 3% en abril; mientras que la inflación anual esperada para diciembre pasó de 2.1 a 2.6 por ciento.

Aunque el mercado ya esperaba cierto repunte en la inflación, la realidad ha rebasado todos los pronósticos. En abril, la cifra de inflación anual llegó a 4.2%, su nivel más alto desde el 2009. A pesar de la sorpresa en la magnitud del dato inflacionario, la Fed ha mantenido su discurso de que el repunte es un fenómeno pasajero que debe ir perdiendo fuerza conforme avanza el año.

El argumento detrás de este discurso es que así como la llegada de la pandemia en el 2020 provocó una caída abrupta, pero temporal, en la inflación, el proceso de reapertura está contribuyendo a un alza que también es abrupta y temporal. Para la Fed, el repunte inflacionario se debe a la combinación de: i) un fuerte incremento en el consumo de ciertos bienes y servicios, que se habían pospuesto a raíz de la pandemia; y ii) escasez de algunos bienes como resultado de cuellos de botella en las cadenas de suministro globales a raíz de la apertura disparada de sectores y países.

El escenario central de la Fed contempla que ambos factores se irán desvaneciendo du-

rante los próximos meses. No obstante, aunque la Fed sabe que existe el riesgo de que el repunte inflacionario sea más persistente, por ahora ha mantenido su mensaje de privilegiar su objetivo de pleno empleo.

En una entrevista otorgada a Yahoo Finance este martes, el vicegovernador de la Fed, Richard Clarida subrayó que aún faltan 8 millones de empleos por recuperar para alcanzar el nivel pre-pandemia y que la Fed quisiera ver avances sustanciales en este frente antes de cambiar su postura monetaria. Adicionalmente, Clarida comentó que, al ritmo de creación de empleo mensual promedio de 500,000 puestos observado en los últimos tres meses, la recuperación de los 8 millones de empleos se demoraría hasta agosto del 2022.

Aunque Clarida dijo que la Fed anticipa una aceleración en el ritmo de recuperación, también reconoció que la preocupación principal en el mapa de riesgos de la Fed sigue siendo un mercado laboral débil y no un repunte inflacionario. A pesar de esto, algunos observadores (como el ex-secretario del Tesoro Larry Summers) y dos presidentes regionales de la Fed (Patrick Harker de Filadelfia y Robert Kaplan de Dallas) han expresado que la Reserva debería comenzar pronto la discusión sobre el momento adecuado para iniciar el *tapering*, es decir, la reducción de su programa de inyecciones de liquidez.

Aunque Harker y Kaplan no forman parte del FOMC, su opinión ha avivado la discusión sobre el cronograma del comienzo de la normalización de la política monetaria.

El nuevo marco de referencia para la política monetaria ha hecho que la Fed dé prioridad a los datos que se van publicando sobre sus expectativas (más *outcome-based* que *outlook-based*), Clarida transmitió que la Fed no será rehén y que cuando sea momento de actuar lo hará. Los mercados poco a poco han empezado a descontar que el anuncio del *tapering* podría adelantarse a finales de este año, pero esperan que la tasa de interés de referencia se mantendrá sin cambios hasta principios del 2023.

Esta expectativa podría adelantarse dependiendo del desempeño de los datos de empleo e inflación de los próximos meses. Apostaría que la Fed acabará subiendo la tasa de referencia la primera mitad del 2022.



MÉXICO SA

Neoliberales = dependencia energética // “Reforma” de EPN hundió a México // Creció 11 veces importación de gasolina

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

LA DECISIÓN DE seis gobiernos neoliberales al hilo de no construir nuevas refineries y privilegiar la compra de combustibles en el mercado internacional (mayoritariamente en Estados Unidos, 86 por ciento del total) provocó, entre otros resultados concretos, los siguientes: México se convirtió en importador neto de esos productos, con lo que rápidamente perdió soberanía energética, amén de que por su adquisición debió pagar más de 250 mil millones de dólares a lo largo de los años; los precios de los carburantes crecieron como la espuma, lo que alimentó la inflación y repercutió en el bolsillo de todos los mexicanos; el Sistema Nacional de Refinación fue condenado a la obsolescencia y los únicos beneficiarios de tal política fueron quienes, desde afuera, abastecieron al mercado interno.

ADEMÁS, POR SI fuera poco, esa política neoliberal llevó a México a convertirse, a nivel mundial, en la nación petrolera con mayores compras de gasolinas y otros petrolíferos en el extranjero. Para dar una idea de qué se trata, cuando Carlos Salinas de Gortari se instaló en Los Pinos, internamente se producía 90 por ciento de los combustibles (con gasolina y diésel a la cabeza) que se consumían en el país; para 2018, con Calderón cayó a 45 por ciento y con Enrique Peña Nieto a 20 por ciento, siempre con precios crecientes (quién olvida los *gasolinazos*), mientras el Sistema Nacional de Refinación (multi parchado en los seis gobiernos neoliberales, a precios exorbitantes y sin mayores resultados) fue condenado a su extinción.

EN SÍNTESIS, EN tres décadas la importación pasó de 10 a 80 por ciento. Algo más: “la refinación fue el segmento más descuidado en el periodo neoliberal. Entre 2001 y 2018 las importaciones de gasolinas se multiplicaron 11 veces y las de diésel 56 veces”. Y ese es el desastre que defienden los mismos que ayer aplaudían como focas las decisiones gubernamentales y hoy históricamente critican la construcción de la refinaria de Dos Bocas, la compra de Deer Park, la autosuficiencia y la defensa de la soberanía energética.

EN LA MAÑANERA de ayer el director gene-

ral de Petróleos Mexicanos, Octavio Romero, detalló que, en contraste, “a partir de este gobierno las importaciones de gasolina han disminuido sistemáticamente hasta bajar a 61 por ciento. El caso del diésel es todavía más dramático, pues en 2013 se importaba 27 por ciento y en el último año de la administración anterior subió hasta 77 por ciento. Dicho en otras palabras, se pasó de importar 5 mil millones de dólares en 2013 a 10 mil millones de dólares en 2018. En esta administración las importaciones de diésel han bajado hasta en 60 por ciento. En suma, no obstante que México es una potencia petrolera, la reforma energética (de Peña Nieto) en tan sólo cuatro años nos convirtió en un país dependiente de las importaciones de combustibles”.

ASÍ, DIJO ROMERO, la adquisición de Deer Park “es un paso muy importante para el cumplimiento de la meta de autosuficiencia en la producción de combustibles, pues tomar la operación de la refinaria permitirá dirigir su producción de gasolina, diésel y turbosina para satisfacer la demanda de nuestro país. En el contexto internacional la demanda prospectiva de combustibles fósiles, de acuerdo con las proyecciones de las principales consultoras especializadas en el sector energético, en los próximos 30 años se va a incrementar, no obstante los esfuerzos internacionales para transitar hacia energías limpias; ello, como resultado de la inercia en el crecimiento de las economías a nivel mundial. Si bien es cierto que países europeos y Estados Unidos reducirán su demanda sin que desaparezca su consumo, economías emergentes como India y América Latina, entre otros países, lo incrementarán significativamente, lo mismo en el caso de China”.

Las rebanadas del pastel

EL AUTOR DE estas líneas ha sido amenazado en el siguiente tenor: “la Sociedad Internacional de Focas y Leones Marinos le está preparando una demanda legal ante todas las cortes internacionales por andar comparándolas con tan ruines personajes aplaudidores” de los gobiernos neoliberales. “¡Pobres animalitos, con mucha más dignidad que tales fulanos” (Mario Roberto Galaz Robles, mariorobertogalazrobled@gmail.com).



DINERO

Deer Park pinta como una buena inversión //

La iniciativa verde del Papa Francisco //

Shell perdió el litigio pero apelará

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

LA ADQUISICIÓN DE la refinería texana Deer Park pinta como un buen negocio y además tiene el significado político de revertir la reforma petrolera de Enrique Peña Nieto y el grupo de legisladores que vendieron su voto a fin de plasmarla en la Constitución. El presidente López Obrador y el director general de Pemex, Octavio Romero Oropeza, expusieron los detalles de la operación y aclararon algunas dudas. Una se refiere a la inversión de 12 mil millones de pesos. Serán tomados de un fondo que existe en Banobras –no un préstamo– de 30 mil millones. En el presupuesto se incluye la coquizadora de Tula. ¿Cuándo se recuperará la inversión? En dos o tres años, expresó el Presidente. ¿A cuánto asciende la deuda de la compañía? A 980 millones de dólares, precisó el director de Pemex. Con la incorporación de Deer Park y Dos Bocas, y las seis refinerías existentes, la producción alcanzará la cifra de un millón 362 mil barriles diarios de petrolíferos que cubrirán la demanda interna en 2023, entonces ya no será necesario importar gasolina ni diésel. El Presidente reiteró su compromiso de que no subirán los precios. En resumen, el esquema consolida la soberanía energética del país que hasta ahora ha sido un ideal porque dependemos de las importaciones. Petróleo y energías verdes coexistirán por mucho tiempo. Pemex deberá incorporarlas a su plataforma de producción.

La iniciativa de Francisco

EL PAPA FRANCISCO lanzó una iniciativa para hacer que las instituciones católicas, desde familias hasta universidades y empresas, sean ambientalmente sostenibles en siete años, y expresó que debe terminar la “actitud depredadora” hacia el planeta. La *Plataforma de Acción Laudato Si* toma su nombre de la encíclica del Sumo Pontífice de 2015 sobre la necesidad de proteger el medio ambiente, reducir los estilos de vida derrochadores, detener el calentamiento global y proteger a los pobres de los efectos del cambio climático. Asimismo, condenó “nuestra actitud depredadora, que nos hace sentirnos

dueños del planeta y sus recursos, y nos autoriza a hacer un uso irresponsable de los bienes que Dios nos ha dado”. La iniciativa tendrá grupos focales que incluirán familias, parroquias y diócesis, escuelas y universidades, hospitales y otras instalaciones de atención médica, empre-

sas, organizaciones católicas laicas y órdenes de sacerdotes y monjas.

Shell pierde pero apelará

ROYAL DUTCH SHELL Plc (el corporativo al que pertenece Deer Park) recibió la orden de un tribunal holandés de reducir sus emisiones más rápido de lo previsto, un fallo que podría tener consecuencias de largo alcance para el resto de la industria mundial de combustibles fósiles. Shell dijo que apelará el fallo. Se ha comprometido a reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero en 20 por ciento en una década, y a cero antes de 2050. Eso no es suficiente, dictaminó el miércoles un tribunal de La Haya, que ordenó al productor de petróleo reducir las emisiones en 45 por ciento para 2030 en comparación con los niveles de 2019. El tribunal dijo que el fallo se aplica a todo el grupo Shell, que tiene su sede en Holanda y está incorporado en el Reino Unido. Esto plantea la posibilidad de que la compañía tenga que acelerar radicalmente sus políticas actuales de clima y desinversión para alcanzar el nuevo objetivo. El fallo será examinado a escala mundial en medio de una nueva era de litigios relacionados con el clima.

Exxon

UN PEQUEÑO INVERSIONISTA inconforme obtuvo una victoria memorable en su lucha contra Exxon, la mayor empresa petrolera del sector. Engine No 1 –una firma poco conocida que saltó al escenario en diciembre cuando comenzó a agitar a los accionistas de Exxon con la idea de diseñar un mejor plan para luchar contra el calentamiento global– ha ganado al menos dos asientos en el consejo de la compañía. El resultado es una humillación para Exxon y una señal de

que los inversionistas institucionales están cada vez más activos frente al cambio climático.

Twiteratti

NOS INFORMA COVAX que mañana arribarán a México 2 millones 229 mil 600 dosis de Astra-Zeneca procedentes de Ámsterdam. Covax es el instrumento multilateral en el que nuestro país participa desde agosto de 2020. Así estarán aseguradas las dosis de personas de 50 años y más.

Marcelo Ebrard C.@m_ebrard

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



▲ **Autoridades de Chihuahua instalaron un centro de vacunación en el estacionamiento del estadio olímpico de Ciudad Juárez. Las**

personas de entre 50 y 59 años reciben la dosis del laboratorio Pfizer en sus automóviles o en autobuses. Foto Ap



Ya tenemos los datos del PIB para el primer trimestre del año, PIB que es la producción de bienes y servicios, para el consumo final, con la que se mide el crecimiento de la economía.

En términos anuales, comparando el primer trimestre de este año con el primero del año pasado, el PIB decreció 2.8 por ciento. Las actividades primarias (agricultura, ganadería, silvicultura, pesca, etc.), que aportaron el 3.8 por ciento del PIB, crecieron 2.6 por ciento. Las actividades secundarias (industria), que contribuyeron con el 34.0 por ciento del PIB, decrecieron 2.0 por ciento. Las actividades terciarias (servicios), que aportaron el 62.2 por ciento del PIB, decrecieron 3.4 por ciento.

En términos anuales sumamos ya siete trimestres consecutivos, o de crecimiento cero (el tercero de 2019), o de crecimiento negativo (del cuarto de 2019 al primero de 2021), con una tasa de decrecimiento promedio trimestral del 6.23 por ciento, la mayor durante el segundo trimestre de 2020 (menos 18.6), la menor a lo largo del primer trimestre de 2021 (menos 2.8).

La mala noticia: durante el primer trimestre el PIB decreció (2.8 por ciento). La buena: ese decrecimiento (2.8), fue el menor de los últimos tres trimestres (segundo de 2020, menos 18.6; tercero, menos 8.5; cuarto, menos 4.5). Para el

segundo trimestre, según los resultados de la última encuesta del Banco de México sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, se estima un crecimiento, consecuencia del efecto rebote (o efecto aritmético), del 16.32 por ciento.

Las actividades terciarias, que son las que más aportan al PIB (62.2 por ciento), son las que más decrecieron (3.4 por ciento), mientras que las primarias, que son las que menos aportan (3.8 por ciento), son las únicas que crecieron (2.6 por ciento).

Con este comportamiento del PIB durante el primer trimestre su nivel resultó similar al del segundo trimestre de 2016.

El PIB nominal, durante el primer trimestre, fue de 24,903,107 millones de pesos.

En términos trimestrales, comparando el primer trimestre de este año con el último del año pasado, el PIB creció 0.8 por ciento. Las actividades primarias crecieron 0.7 por ciento. Las secundarias 2.0. Las terciarias 0.9 por ciento.

La buena noticia: el PIB creció (0.8 por ciento). La mala: menos que en los dos trimestres anteriores (12.4 y 3.3 durante el tercero y cuarto de 2020), muestra de que el efecto rebote (o efecto aritmético), que se tuvo sobre todo a lo largo del tercer trimestre de 2020 ya se agotó y que las cosas vuelven a la normalidad.

¿Qué se requiere para que la economía crezca más? Que directamente se invierta más. ¿Qué se necesita para que directamente se invierta más? Que los empresarios recuperen la confianza.



10

La Razón • 27.05.2021

• GENTE DETRÁS DEL DINERO

Gamaleya no se convence con Birmex

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

Si la misión del director de la empresa estatal Laboratorios de Biotecnológicos y Reactivos de México, Pedro Zenteno, hubiese tenido éxito en la misión que se le encomendó la semana pasada en Rusia, el asunto habría sido ya presentado en la conferencia matutina en Palacio Nacional: Andrés Manuel López Obrador habría anunciado desde el lunes que el Instituto Gamaleya y el Fondo Ruso de Inversión Directa habría pactado ya con la paraestatal mexicana el envase y eventual fabricación de la Sputnik V..., lo cual no ha acontecido.

Aún cabe la posibilidad de que hoy por la mañana, si se hace algún reporte en cuanto la compra de medicamentos –hasta ahora fallida– encomendada a la UNOPS, de Grete Faremo, se entre deje ver el resultado de la visita de Zenteno al instituto que dirige Alexander Gintsburg y la negociación con el Fondo, a cargo de Kirill Dmitriyev. Pero dado que la visita del funcionario mexicano habría terminado el pasado fin de semana, de haberse logrado un acuerdo exitoso, seguramente habría sido ampliamente publicitado.

Pero ello no fue así. Y es que la pobre infraestructura fabril, de almacenamiento y logística de Birmex es la que no habría hecho dudar al Gobierno ruso de entregar su más importante desarrollo médico en la actualidad. Vaya, el propio Instituto Gamaleya ha tenido dificultades para escalar su producción en los niveles que requiere un país de las dimensiones de Rusia y para exportar a otras latitudes, por lo que requiere más bien

aliados de producción que eventuales problemas de manufactura.

Claro, bajo la retórica estatista en boga, el director de Birmex está empeñado en construir un enorme laboratorio de gobierno; pero en función de esa proyección ideológica, ha rechazado la ayuda de manufactura y envasado de Sputnik V (y con etiquetado Birmex, para que “la medallita” quede del lado oficial) ofrecida por Landsteiner, de Miguel Granados, que tuvo el primer convenio con Rusia para distribuir y elaborar inicialmente 24 millones de dosis hace un año.

Se le atribuye a Lao Tse la frase “El sabio no atesora. Cuanto más ayuda a los demás, más se beneficia. Cuanto más da a los demás, más obtiene para él.”

Más para AIFA que para sequías. Casualmente, cuando la sequía representa una situación que amenaza la continuidad de las actividades agropecuarias y la dotación de

agua potable a la mayor parte de las ciudades del país, aparecen los detalles del Presupuesto de Egresos 2021 en el que se refiere que al sector hidráulico se le destinarán 9,217 millones de pesos “con la finalidad de promover y garantizar el acceso incluyente al agua potable en calidad y cantidad”. Pero al subsector aeroportuario se canalizaron 25,503 millones de pesos, de los cuales casi 24 mil millones son para la terminal aérea Felipe Ángeles “orientados a garantizar la infraestructura aeroportuaria y la conectividad regional e internacional”. Bueno, ya se va Blanca Jiménez, de Conagua..., y la nueva terminal queda, mientras México no recupere la Certificación 1 por parte del Federal Aviation Administration, descartada para vuelos a EU, principal destino internacional de los mexicanos.

Los contratos de Mara. Hablando de destinos de viaje, vaya la que se armó en Cancún, donde se revelaron cuatro contratotes por más de 350 millones de pesos que por debajo del agua la alcaldesa Mara Lezama entregó a mismo número de empresas para arrendar camiones de servicio público, incluyendo unidades viejas y fuera de especificaciones, con un sobre costo estimado de superior a 100 millones de pesos. Quien reveló la información fue el candidato de la Alianza va por Quintana Roo, Chucho Pool, con documentos que dejan mal parada –a días del 6 de junio– a la alcaldesa morenista que busca la reelección para otro periodo.



APUNTES
FINANCIEROS

JULIO
SERRANO
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



No hay que exagerar con lo de Banxico

Furor ha causado la decisión del Presidente de no reelegir por otros seis años a **Alejandro Díaz de León** como gobernador del Banco de México. Muchos analistas califican la medida como un atentado a la autonomía de la institución. Algunos incluso acusaron a **López Obrador** de querer destruirla. No es para tanto. Hay que dimensionar las cosas.

Banxico está lejos de dejar de ser autónomo. Que un jefe de Estado se queje del banco central no es exclusivo de México. Es más común de lo que pensamos. Incluso en Estados Unidos, un ejemplo de institucionalidad, sucede. Los objetivos de los bancos centrales y de los gobiernos divergen frecuentemente. Mientras los primeros buscan controlar la inflación a como dé lugar, los segundos quieren estimular la economía. Es natural que entren en conflicto las fuerzas económicas con las políticas.

No debería sorprendernos que **López Obrador** haya decidido no renovar la gestión de **Díaz de León**. De nuevo, no es inusual que esto suceda. Está en todo su derecho de nombrar a alguien de su agrado. Así lo hizo, por ejemplo, **Calderón** en su sexenio. Las reglas están diseñadas para hacer cambios. Hay quienes tienen miedo de que nombre a un gobernador a modo. Lo veo difícil. De entrada, cualquier propuesta del Presidente tiene que ser ratificada por el Senado. Además, tenemos una buena idea del tipo de candidato o candidata que puede proponer debido a

que ya le tocó nombrar a tres subgobernadores: **Jonnathan Heath**, **Gerardo Esquivel** y **Galia Borja**. Todos se han desempeñado con independencia. Ninguno puede ser acusado de ser un títere de **López Obrador**.

Es verdad, la manera en la que el Presidente criticó a Banxico por no utilizar sus excedentes para apoyar proyectos del gobierno es reprobable. No hay mucha discrecionalidad. Existen criterios de asignación. Los subgobernadores también participan en la decisión. El propio **Esquivel**, ningún campeón de la causa conservadora, defendió que Banxico no haya asignado los excedentes al gobierno. Reprochable también es el ataque personal a **Díaz de León**, al cual acusó —sin fundamento alguno— de participar en el escándalo de Fertilal. La iniciativa de ley que presentó Morena en el Congreso para obligar al banco a captar el exceso de dólares en efectivo (la cual, por fortuna, no prosperó) fue otro desafortunado incidente.

Sin embargo, aunque lo anterior es condenable, son más ladridos que mordidas. Banxico continúa actuando con autonomía y muchos inversionistas piensan que así seguirá. Prueba de ello es que después del anuncio de no reelegir a **Díaz de León**, los mercados financieros, incluido el tipo de cambio, no se alteraron.

Entiendo por qué tantos analistas saltaron en defensa de la autonomía de Banxico. El Presidente ha atacado a varios organismos autónomos y es fundamental protegerlos. Más vale sobrereaccionar y curarse en salud. Pero también es importante poner las cosas en perspectiva y no ahogarnos en un vaso de agua. ■



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.



@vivircomoreina

Se buscan pymes exportadoras

Las pymes se reinventaron para sobrellevar la pandemia y en el camino quizá se hayan preparado para dar un paso a veces agobiante: ser exportadoras.

Nueve de cada 10 pymes en México creen que es bueno ampliar las oportunidades empresariales y comerciales en otros países, que esto mejorará la economía y ofrecerá oportunidades y puestos de trabajo, según el Índice Comercial 2021 de FedEx Express y Morning Consult.

“Ya entendieron que había que cambiar para sobrevivir y están ejecutando el cambio, incluso piensan aprovechar el T-MEC para crecer más. Muchas todavía tienen el mercado de México para desarrollarse, pero imagina que pueden incluir Estados Unidos y Canadá, eso abre puertas, permite conectarlas con más clientes y actualizarlas para evolucionar”, me dijo **Jorge Gómez**, vicepresidente de ventas de FedEx Express Latinoamérica.

Exportar, para quien lidera una pyme de menos de 500 empleados, no es tarea sencilla. Se necesita dinero y conocimientos en temas específicos como aduanas e impuestos. Pero hay ejemplos exitosos. Búho Sodas vende bebidas gasificadas desde Querétaro hasta Dinamarca y Hong Kong; Bjoux en Taxco, Guerrero ofrece joyería personalizada a Estados Unidos; Buffon envía guantes de portero desde León, Guanajuato hasta Argentina y Perú, y Jabón Dermabón combate la psoriasis

desde Chihuahua hasta Turquía. Estas pymes participaron en el Premio Nacional FedEx Crece tu Pyme o en el programa FedEx Tour, esfuerzos de la marca por apoyar al sector.

“Para ayudarlas a exportar, les decimos cómo llenar los documentos de exportación, hacer la guía aérea y hasta enviar las muestras de forma efectiva”, me dijo **Jorge**, “tener una pyme es un esfuerzo, cuestay es una vocación”.

En México generan ocho de cada 10 empleos y uno de los grandes pendientes es emparejar la cancha. Competir con las grandes y las gigantes, pero que muchos proveedores paguen a 90 días (esto es doloroso), o les sea más difícil conseguir financiamiento y enfrentar impuestos o seguridad social, no es un escenario amable. Así, solo 19 por ciento de las pymes en nuestro país son formales.

Exportar puede parecer locura en un contexto así, pero **Jorge** insistió que tras los aprendizajes por covid-19 existe una coyuntura: ya se digitalizaron, se avanzó en *e-commerce*, capacitaron a sus empleados, son más ágiles y 88% dice que con capacitación y educación apoyarán el aumento del comercio con otros países, según el Índice Comercial 2021.

Además, 25% de las formales vendió lo mismo o más en el año más complejo, me comparó **Jorge**, y añadió que “no hay que olvidar que al inicio todo mundo arranca de cero”. Es cierto, pero si queremos más historias de éxito, México necesita trabajar para formalizarlas, acercarlas al financiamiento, permitirles cobrar más rápido y, claro está, impulsarlas a ser globales. ■



IN- VER- SIONES

FIN A RESTRICCIÓN Xiaomi podrá operar en el mercado de EU

Felices están en la firma de telefonía Xiaomi, pues un Tribunal de Distrito de Washington DC en EU anuló la designación del Departamento de Defensa que la pintó como una “compañía militar comunista china”. Con esto, levantó formalmente todas las restricciones que pusieron para comprar o mantener valores de la empresa.

TATIANA CLOUTHIER Llama SE a unirse para salir de la crisis

Nos contaron que durante su participación en la Reunión Ministerial del Grupo de Ottawa, la titular de la Secretaría de Economía, Tatiana Clouthier, dijo que el mundo necesita, y espera, que todos seamos parte de la solución, contribuyendo desde la trinchera comercial, para superar la crisis económica y sanitaria generada por el coronavirus.

BUSCAN FIDEICOMISO Canadian National y KCS inician trámites

Empiezan los bemoles en la compra de Kansas City

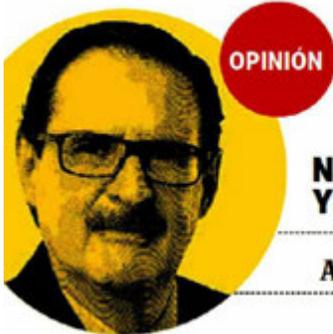
Southern por parte de Canadian National para crear una megared ferroviaria en la zona T-MEC. Ya presentaron a la autoridad de EU una moción para que les aprueben el fideicomiso de la fusión y deben vender una línea de 112.6 km de KCS entre Nueva Orleans y Baton Rouge.

SOFOM Ion Financiera tiene una nueva directora

Directo de la banca de inversión de NY y Madrid y con trayectoria previa en el mundo *fintech* británico, Andrea Calderón Miguel será la nueva directora financiera y vicepresidente de estrategias de crecimiento corporativo de Ion Financiera. Su misión será reforzar a la sofom inmobiliaria.

MEDIO AMBIENTE Mars México avanza en su meta hacia 2025

Con la idea de que en cuatro años logrará que 100% de sus envases de plástico sean reciclables, la fabricante de alimentos Mars reutilizó más de 80 toneladas de envolturas que mujeres han transformado en artesanías que venden en tiendas de M&M's y en línea alrededor del mundo, a través de Fundación Mitz.



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Aerolíneas de EU ganadoras, categoría 2 para largo y AFAC pérdida de talento

Perder la categoría I en lo que es la seguridad aérea del país que otorga la Agencia Federal de Aviación de EU (FAA) resulta doloroso en estos momentos para nuestra industria aérea dado el impacto recibido por la pandemia

La llegada de turistas internacionales vía aérea cayó más del 58% en 2020, el peor declive que se recuerde. Si bien hay cierta mejora, aún se está lejos. En ese sentido la rebaja llueve sobre mojado.

No es la primera vez que México sufre la baja por la FAA. En el sexenio de Felipe Calderón la desaparecida DGAC fue también sancionada en 2010. Pronto pudo enmendarse. Nuevamente hubo amagues con Enrique Peña Nieto, pero los cuestionamientos se atendieron.

Lo que la FAA verifica es que la entidad aeronáutica cuente con la infraestructura y el personal que ofrezcan un servicio aéreo seguro conforme a un programa de evaluación que existe que es IASA. Ahora la FAA había advertido a México del riesgo por múltiples irregularidades encontradas en nuestra Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC) que comanda Carlos Antonio Rodríguez Munguía un general del ejército retirado que es piloto, pero que nunca tuvo que ver nada con aviación civil.

Además en la AFAC hubo ajustes al organigrama por la austeridad. Se perdió talento,

ya que en el pasado uno de los ganchos para atraerlo, sobre todo expertos retirados, era el seguro de gastos médicos que se eliminó en todo el gobierno.

Por ello recuperar la categoría esta vez será más difícil. No ocurriría este año, con las implicaciones a nuestra industria. Simplemente viene el verano.

El más afectado por mucho será Aeroméxico de Andrés Conesa con el 18% del mercado aeronáutico internacional. El negocio de EU es nodal con el 66% de todos los vuelos. Seguiría Interjet que ya no existe y Volaris de Enrique Beltranena tiene 10.5%.

Al restringirse los códigos compartidos para nuestras aerolíneas las grandes ganadoras serán las firmas estadounidenses. American Airlines que dirige José María Girardo lleva la voz cantante con 14.6%, seguida de Delta con el 13% y United con 11.5%.

Así que nuestra aviación sigue en picada ante la ausencia de una política de promoción desde SCT que lleva Jorge Arganis Díaz, igual un funcionario poco conocedor de esa industria.

ACOTA EL SAT DEVOLUCIONES A PERSONAS FÍSICAS

La novedad es que no sólo las empresas batallan para lograr la devolución de saldos a favor con el SAT de Raquel Buenrostro. Tam-

bién las personas físicas enfrentan similares obstáculos. Si la cifra es importante, sólo se paga de forma arbitraria una parte. Según esto hay topes establecidos. Lo cierto es que la difícil coyuntura 2020 se prestó para tener esa circunstancia sobre todo con profesionistas que hoy deben conformarse.

RADICALIZACIÓN POSTELECTORAL Y POPULISMO: GEA

La firma de consultoría (GEA) que preside Jesús Reyes Heróles presentó ayer su escenario económico-político de mayo. Como siempre gran trabajo. Se acompañó con una encuesta que evidencia una aprobación del presidente Andrés Manuel López Obrador del 50% vs 66% de junio de 2019. Además 46% de la muestra calificó la actual situación económica peor a la del año pasado. En cuanto a las elecciones 40% de los ciudadanos tiene dudas de ir a votar. GEA hace ver que Morena no alcanzará la mayoría calificada el 6 de junio y que habrá cantidad de impugnaciones y una radicalización del presidente, lo que abonará en más nacionalismo, populismo y estatismo. Así que horizonte poco propicio para la inversión.



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

EL REGRESO DE CARLOS SALAZAR

Reapareció para poner la alerta sobre las potenciales características dañinas que podría incluir la Reforma Fiscal que la Secretaría de Hacienda está cocinando

El presidente del Consejo Coordinador Empresarial está de regreso en la escena nacional. **Carlos Salazar** reapareció con fuerza esta semana para poner la alerta sobre las potenciales características dañinas que podría incluir la Reforma Fiscal que la Secretaría de Hacienda, de **Arturo Herrera**, está cocinando. Sus palabras fueron muy claras: la propuesta incluirá cosas ridículas que desagradarán en extremo al sector privado, apuntó el martes.

Pero, si bien es cierto que el secretario Herrera y su subsecretario **Gabriel Yorio** se cuentan entre las dos personas más razonables de todo el gabinete, no puede descartarse que miembros radicales de la 4T hayan empezado su cabildeo para que la iniciativa fiscal castigue en extremo a las empresas grandes y continúe siendo laxa ante la economía informal.

Algo debe quedar claro: propuestas que trasladen aún más a las empresas grandes la facultad de fiscalizar y validar el cumplimiento de terceros —so pena de castigarles—, únicamente burocratizarán más al sistema económico. Asimismo, si Hacienda cae en la tentación de gravar más a los alimentos

y las bebidas industrializadas, lo que hará es fomentar el mercado informal. Salazar tiene razón en que Hacienda debe resolver el tema de la fiscalización a los informales. Son 36 millones de personas que nunca han pagado el Impuesto Sobre la Renta, pero que hacen negocio y se bene-

fician del Estado mexicano.

Los empresarios deben evitar que con la Reforma Fiscal ocurra lo mismo que con la Reforma a las empresas de *outsourcing*, donde el gobierno no dio nada a cambio, ni siquiera mayor flexibilidad en los trámites ante el IMSS de **Zoé Robledo**. Nada. Esa fue pura ganancia para el gobierno y puras obligaciones adicionales para el sector privado. En consecuencia, las nuevas mesas de negociación deben enfocarse en los beneficios que se obtendrán para ambas partes. La buena noticia es que Salazar ya reestableció la postura empresarial al respecto. Bien.

CRÉDITOS DE NÓMINA

Continúan los ajustes en el Senado a la iniciativa para reformar los créditos de nómina porque, en los términos en los que ha sido planteada, sólo ayuda a las Sofomes, que son instituciones que no son obligadas a cumplir con los mismos requisitos que se exigen a otras entidades de crédito en materia de lavado de dinero. La iniciativa facilitaría equivocadamente descuentos al trabajador antes de pagarle la nómina completa, a fin de cubrir el crédito, algo a todas luces ilegal.

INEGI Y PEMEX

El presidente del Inegi, **Julio Santaella**, realizó una pertinente aclaración: todas las compras que se hagan de gasolina a la refinería que adquirió Pemex en Texas deben ser consideradas importaciones para el registro de comercio internacional. Esas son las reglas que aplican a los registros, no es su postura política personal. Mucho ojo.

Son 36 millones de personas que nunca han pagado ISR



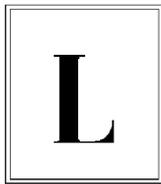
CORPORATIVO



#OPINIÓN

IMPORTACIÓN ILEGAL

Traxión sigue ganando visibilidad en el mercado bursátil por sus resultados, pero también como Empresa Socialmente Responsable



La importación ilegal de vehículos pesados usados sigue en alza. En abril, ese ilícito incrementó 115 por ciento, respecto al mismo mes de 2020, en unidades chatarra que se internaron al margen de la ley, y en el caso de los vehículos a diésel, el incremento fue mucho mayor para alcanzar 203 por ciento.

El alza sin precedentes es resultado de la falta de incentivos para que los llamados hombre-camión puedan adquirir camiones nuevos, con todo lo que ello implica para la seguridad en las carreteras y la emisión de contaminantes.

Con el objetivo de discutir y proponer al gobierno federal soluciones para estos temas, la Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones (Anpact), que comanda **Miguel Elizalde**, llevará a cabo hoy el foro legislativo *Reactivación Económica y la Industria del Autotransporte, Movilidad y Logística*, en un evento donde estarán presentes aspirantes a ocupar un lugar en la Cámara de Diputados en la próxima legislatura.

Será interesante conocer las propuestas de candidatos como **Patricia Armendáriz**, de Morena; **Salomón Chertorivski**, de Movimiento Ciudadano; **Ildefonso Guajardo**, del PRI, y **Gabriel Quadri**, del PAN-PRI-PRD que conocen el tema desde diversos ángulos y cuando el sector de autotransporte se ve como una de las actividades ganadoras con el rebote de la economía.

LA RUTA DEL DINERO

Traxión avanza viento en popa hacia su décimo aniversario, se lo digo porque además de mantener tendencias al alza en sus índices financieros, también destaca por sus acciones en pro de la sociedad, economía y medio ambiente. La compañía de **Aby Lijtszain** obtuvo una categoría destacada dentro del ranking de *Las 200 Mejores Empresas Socialmente Responsables*, que realiza *Tops México*. La mención fue para el conglomerado y filiales como: Auto Express Frontera Norte, Redpack, Grupo Sid, Traxión Logistics, Lipu, Traxi y Transportadora Egoba. Para seleccionarlas se tomaron en cuenta las opiniones de tres mil firmas nacionales y extranjeras, así como de tres mil ciudadanos, quienes habrían tomado con buen ánimo la búsqueda de rutas para apoyar a comunidades de bajos recursos durante la pandemia, la aplicación de una visión verde integral, la generación de condiciones para el desarrollo de sus colaboradores, así como la creación de Fundación Traxión... Otra empresa que acaba de ser reconocida, en este caso en el ramo de la salud es PISA Farmacéutica que acaba de ingresar al Top 10 de los laboratorios con mayor responsabilidad social a partir del análisis del modelo *Triple Bottom Line*, que mide aspectos sociales, medioambientales y económicos, y donde figuran grandes firmas farmacéuticas globales como Pfizer, Bayer, Novartis y Roche, entre otras. Se trata de un análisis de gran calado que reconoce el esfuerzo de varios años de Pisa para considerarse como una empresa de clase mundial con sus empleados, pero también con clientes, y por supuesto, con la comunidad.

Aumentó 115% la entrada ilegal de camiones usados al país



REDES DE PODER ENERGÍA



DOS VISIONES DE UNA COMPRAVENTA

La sorpresiva noticia de la compra, por parte de **Pemex**, de la participación de **Shell** en la refinería **Deer Park** de **Texas**, en **Estados Unidos**, ha generado diversas reacciones en el sector energético nacional, e incluso cada día que pasa crecen las dudas, sobre todo después de que el día de ayer, el director **Octavio Romero Oropeza** reconociera que la refinería tiene una deuda cercana a los 980 millones de pesos.

Más allá de la controversia y de las distintas posturas, esta compraventa ha puesto en perspectiva dos visiones energéticas que contrastan. Por un lado, **Shell**, una de las más grandes empresas de los sectores petrolíferos y de gas natural a nivel mundial sigue diversificando su participación en otros sectores y parecen estar dando pasos para salir paulatinamente del negocio de los hidrocarburos. La venta sigue el mismo sentido.

En contraparte está el Gobierno mexicano, que redobla su apuesta por la independencia energética y por la refinación de combustibles. En ese punto medio coincidieron, una apuesta hacia el futuro y otra que apunta hacia el pasado. El tiempo dirá.

MERCADO SIN CONTROLES

Y de este lado de la frontera, un mercado que está fuera de control por el alza de precios es el del gas LP, una situación que, si bien puede estar parcialmente condicionada por algunos factores o variables sobre las que no se puede tener un verdadero control, se podría haber agudizado por la omisión de los reguladores, tanto la **Comisión Federal de Competencia Económica**, como la **Comisión Reguladora de Energía (CRE)**.

Los precios ya están en máximos históricos en varios estados del país, y por lo que se dice en el sector, es más probable que sigan subiendo a que disminuyan, al menos en el corto plazo.

El origen del problema, nos dicen, es en las prácticas monopólicas que persisten en muchas regiones, lo que ha sido permitido (al menos por omisión) por la **Cofece**.

A todo esto, en días recientes la **CRE** canceló 69 permisos de comercialización de petrolíferos y gas natural, debido a que los permisionarios no reportaron operaciones en el último año. Muchos cuestionamientos en el sector.



En México un mercado que está fuera de control por el alza de precios es el del gas LP.



LADY VARO

MITOS DEL BURÓ DE CRÉDITO QUE TIENES QUE SABER

LADY VARO

¿Te da miedo estar en el Buró de Crédito? No te asustes, no es malo. El experto en finanzas personales y seguros, Gianco Abundiz, y Wolfgang Erhardt, vocero nacional del Buró de Crédito, tuvieron una amena entrevista para la Revista *Moi* en la que nos explican qué es, con qué se come y para qué sirve este historial crediticio que casi todos tenemos sin saber.

1. **Estar en el Buró es malo.** No, no necesariamente es malo. Lo que sucede es que el Buró de Crédito es una empresa que registra tu comportamiento crediticio e informa a los bancos o a las empresas donde quieras sacar un servicio o producto a crédito, si eres un buen pagador o no. El Buró es una entidad calificadora. Gianco Abundiz lo describe como "una simple boleta de calificaciones".

En palabras de Wolfgang Erhardt, vocero del Buró de Crédito, "es una gran base de datos que está próxima a cumplir 26 años en México. Ya que los burós en Estados Unidos se generaron en el año 1800".

Esta información se recopila de los otorgantes de crédito, es decir, que cualquier empresa que otorgue un crédito o productos o servicios a crédito puede proveer de esta información al Buró, para que posteriormente otros otorgantes de crédito revisen ahí si el cliente es buen pagador o no y si es sujeto de recibir más crédito o mejores condiciones.

2. **¿Para qué sirve que revisen si soy**

buen pagador? Porque con estos datos el establecimiento o institución financiera que te va a otorgar un crédito tendrá certeza de cuánto dinero puede prestarte y si podrás pagarle.

Además, si ven que eres buen pagador te darán beneficios como una tasa menor de interés o más plazo o incluso más línea de crédito (dinero disponible). "Con este reporte las instituciones financieras saben hasta cuánto prestarle al cliente y no sobreendeudarlo, es decir, no prestarle de más. Por su parte, a los clientes les sirve como un documento con validez oficial para generarle tranquilidad a las instituciones financieras de que sí les vas a pagar", explica Wolfgang Erhardt.

3. **Hay supuestos asesores financieros o despachos de abogados que prometen sacarte del Buró de Crédito por una 'módica cantidad'.** Es Falso. Nadie te puede sacar del Buró. Desde el primer momento que decidiste adquirir una tarjeta de crédito, sacar un celular, contratar tu línea telefónica, obtener un crédito Infonavit o sacar tu televisión en Coppel el Buró de Crédito comenzó a checar tu historial.

Gianco y Wolfgang alertan que durante la pandemia los charlatanes abundaron. Nacieron muchas páginas de Facebook de supuestos trabajadores del Buró que por 5 mil pesos te borran o modificaban tu mal historial crediticio. "Eso no se puede, es un fraude. Puedes perder tus datos personales y ser víctima de otro delito, porque esos delincuentes

pueden hacerse pasar por ti y sacar créditos a tu nombre", alertaron.

4. **¿Para tener buena calificación en el Buró de Crédito debo pagar todas mis cuentas?** Para mejorar tu historial o calificación crediticia debes hacer tus pagos en tiempo y forma. Quizá tengas un crédito en este momento, pero si has hecho tus pagos en orden no tendrán ninguna observación.

"Esa empresa que te prestó le reportará al buró una vez al mes qué tipo de crédito te dio, sus características y mes a mes nos va a contar si pagaste por lo menos el mínimo a tiempo, o si pagaste más de eso o si tuviste algún tipo de retraso", describe el vocero del Buró de Crédito. Así es como se genera tu expediente y tu historial que permitirá que te presten más o que definitivamente ya no te presten.

5. **¿Si llego a un acuerdo con el banco para que me reduzca mis deudas y pago más rápido mi historial quedará manchado?** Tu historial de pagos mejorará; sin embargo, ahí quedará sentado a qué tipo de acuerdo llegaste con el banco para liquidar la deuda. Las instituciones financieras deben saber qué tipo de pagador eres y con este registro sabrán que si te atrasaste en algún momento, pero que eres un pagador responsable.

Si quieres checar tu historial crediticio, puedes consultarlo gratis una vez al año, pero si quieres hacerlo más veces, deberás pagar. Ingresa en burodecredito.com.mx



Gana en la BMV



Tanto en la **Bolsa Mexicana de Valores (BMV)** de **Marcos Martínez** como en **BIVA** dirigida por **María Ariza** se han prendido focos de mucha alerta por los anuncios de las recompras de acciones con el riesgo de deslistarse de bolsa como **Santander México, Lala**, la compra de acciones de **OMA** por parte de la **Fintech** de David Martínez, muestra un escenario confuso y ¿cuántas más vendrán?. El mercado accionario ya en su desempeño, ha venido consolidando las ganancias recientes. Sin embargo, por otro lado, estamos viendo que también hay empresas que han venido destacando en su movimiento de precios al alza por su estrategia y visión de negocio, pero sobre todo, por una difusión positiva en el mercado, entre el público inversionista.

Una de las muestras se encuentra en **Traxión**, compañía que obtuvo alzas históricas en sus indicadores financieros durante 2020, mismas que se reflejan en los avances que han presentado sus acciones.

Por ejemplo, el año pasado, las mismas llegaron a un máximo de 17.39 pesos, pero actualmente se ubican hasta en 37.85 como postura de venta, por lo que se refleja el buen ánimo con que los inversionistas han recibido el sólido crecimiento de su modelo de negocio, mismo que seguiría con tendencias hacia la cima, debido al impulso dado por el incremento del almacenaje y entregas de última milla, vinculados con el comercio en línea.

Pero eso no es todo, ya que en **México** hay un gran potencial para la penetración de los servicios relacionados con su división de Logística y Tecnología, ya que solo el 14% de las compañías recurren a terceros; mientras que en países desarrollados el 65% de las empresas lo hace.

Tampoco hay que perder de vista que la industria del transporte representa hasta el 5.6% del Producto Interno Bruto (PIB), y que los medios más socorridos son para traslados de carga y pasajeros, mismos en los que **Traxión**, de **Aby Lijtszain**, también tiene presencia con una infraestructura que abarca más de 2 mil tractocamiones, más de 4 mil 500 remolques, 65 hectáreas de patios de maniobra y talleres, 22 terminales de operación, además de 5 mil 500 unidades para el traslado a industrias, centros escolares y corporativos, por mencionar algunos.

No es casual que la firma sea considerada un aliado con presencia en toda la cadena de suministro; ni que la **Asociación Mexicana de Capital Privado (AMEXCAP)** haya dado a conocer que los fondos de este corte canalizaron un volumen histórico de inversiones al sector transporte.

NEGACIÓN EN EL LINEA

Para nadie es un secreto que desde mitades de abril, el Instituto Nacional para la Educación de los Adultos (INEA) se encuentra bajo la dirección de **Teresa Reyes Sahagún**; pero, aunque el timón cambió de mando hay indicios de que en el organismo se niegan a cambiar de contratista del servicio de limpieza. Esto porque cercanos al proceso IA-011MDA001-E40-2021 comentan que, aunque se especifica que sólo se echará mano de proveedoras autorizadas por Hacienda en el Contrato Marco, las reglas del juego marcan la entrega de dos Normas Oficiales Mexicanas: la 025-SCFI-2015 y la 035-STPS-2018, las cuales no están contempladas en el documento que conformó la dependencia al mando de **Arturo Herrera**, lo que sí estaría a modo para la empresa **Gott und Glück**, que ya había sido elegida el año anterior.



Los costos de ordenar en lugar de negociar



Lo que ha marcado las decisiones más controversiales de este Gobierno ha sido la necesidad de cumplir con un solo requisito, que el presidente Andrés Manuel López Obrador no tenga que negociar, ni política ni comercialmente con nadie, sino que simplemente tenga la facultad de ordenar, de girar una instrucción, y listo.

Era mucho más barato para las finanzas públicas y una mucho mejor señal para los mercados que la 4T hubiera optado por mantener la construcción del aeropuerto en Texcoco,

después de aplicar todas las auditorías que quisiera López Obrador para limpiar de esa supuesta corrupción que, según él, invadían la obra.

Habría tenido que negociar con las empre-

sas privadas que constrúan la obra desde el nombre del aeropuerto hasta el destino de los terrenos aledaños. Pero no.

A pesar de que no se encontró una sola evidencia de corrupción, la decisión fue cancelar la obra al costo que fuera para, en su lugar, parchar una base militar insuficiente y muy lejana de la Ciudad de México. Pero eso sí, al ser terrenos de la Secretaría de la Defensa Nacional y con mano de obra del propio ejército, nunca habría necesidad de negociar con nadie. Las órdenes del comandante supremo eran más que suficientes, aunque al país le implicaran costos económicos y de confianza descomunales.

La 4T ha acabado con las autonomías de todas las instituciones con las que ha podido y va por más, incluido el Instituto Nacional Electoral. Porque así no hay reglas que se interpongan a sus deseos.

Las contrarreformas eléctrica y petrolera tienen la misma inspiración, controlar la generación de energéticos simplemente dando órdenes, sin necesidad de atender a las condiciones del mercado.

La construcción de la refinería de Dos Bocas en los pantanos de Tabasco será mucho más

caro de lo proyectado y no estará a tiempo, pero acerca al Gobierno de López Obrador al deseo de controlar el mercado de combustibles.

La compra del 50% de las acciones de la refinería texana de Deer Park, que Pemex comparte con Shell, tiene la misma lógica de poder mandar sobre los precios de las gasolinas en el mercado mexicano.

Son 12 mil millones de pesos por la compra, más el absorber una deuda de casi 20 mil millones de pesos que tiene la refinería en Houston y todo para tratar de controlar todo el mercado de gasolinas de México y poder cumplir con la promesa de campaña de poner el precio que el Presidente quiera para estos combustibles.

No hay ninguna lógica económica, ni de desarrollo para el país, en una larga lista de decisiones que ha asumido la 4T durante estos dos años y medio. Al contrario, muchas decisiones han resultado en costos enormes para las finanzas públicas y un deterioro de la confianza que existe para invertir en México.

Pero cumplen con esa condición de eliminar la necesidad de las negociaciones para concentrar todo en la decisión única e incontrovertible del presidente López Obrador.

Página: 13

Area cm2: 267

Costo: 50,564

1 / 1

Luis Cuanalo Araujo

**LUIS
CUANALO
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

Agricultura, un sector sustantivo que amerita sumar esfuerzos

Si algo caracteriza a la actividad primaria son sus variables asociadas a los riesgos meteorológicos, hoy muy vigentes y potenciados por el cambio climático que provoca sequías severas, lluvias torrenciales e inundaciones.

En los últimos 20 años, México ha figurado entre los 10 países más afectados en el mundo por desastres naturales. Tan sólo en 2017 enfrentó cuatro sistemas, dos tormentas tropicales y tres huracanes. El año pasado se esperaban 19 ciclones y ocurrieron 30, el más destructor fue el huracán Eta.

Ante estos riesgos, los productores enfrentan incertidumbre en el resultado de sus cosechas, de ahí la relevancia de que cuenten con coberturas, ya sea mediante un seguro agropecuario o bien a través de políticas públicas locales o federales.

Recientemente, la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (FND) y Agroasemex firmaron un convenio para promover el crédito de la primera, respaldado con un seguro diseñado por esta institución.

El mercado privado de seguros también ofrece coberturas agropecuarias, donde los principales clientes son los grandes productores, tanto por el conocimiento que tienen de la industria como por su capacidad de pago.

Sin embargo, muy importante a sido todo esfuerzo llevado a cabo desde el ámbito estatal, donde se administra la actividad agrícola local mediante las secretarías del ramo, como la de Puebla, dirigida por la Maestra Ana Laura Altamirano Pérez, que es un caso nacional digno de destacar, al ofrecer una estrategia de atención a productores que

enfrenten siniestros por el clima y daños en sus cultivos.

Ante estos imponderables, las y los productores tienen la opción de acudir a la delegación más cercana de la Secretaría de Desarrollo Rural poblana para notificar la afectación.

La dependencia, en coordinación con Protección Civil, constatará el grado de afectación del siniestro y levantará el acta de daños correspondiente, para, posteriormente, otorgar la indemnización en efectivo.

Además, la actual administración estatal cuenta con la política pública de Recuperación del Campo Poblano, donde se atienden todos los eslabones de la cadena, desde la producción hasta la comercialización.

Ojalá más estados se sumen a estas estrategias, ante los cada vez más intensos y frecuentes fenómenos climatológicos, lo que complementará los esfuerzos que se hacen desde la Federación, como es el caso de Agroasemex, y la coordinación de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural.

Así, es posible cerrar un círculo positivo, donde se garantiza la puesta en marcha de la producción del campo a través de los programas federales y se suma la capacidad de los gobiernos locales para responder ante desastres naturales.

Con este acompañamiento para prevenir y atender los riesgos, así como mitigar los daños, los productores pueden salir adelante de manera oportuna y continuar su trabajo sin largas pausas, lo que contribuye también al desarrollo de las economías estatales y nacional y se abona a la autosuficiencia alimentaria del país.

•Presidente del Colegio de Ingenieros Agroindustriales de México, empresario, y vicepresidente Enlace Gubernamental Sector Agroindustrial de la CANACINTRA