



# CAPITANES



**SERGIO MÉNDEZ...**

CEO de BlackRock México, el administrador global de activos que está expandiendo su oferta de instrumentos de inversión con criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) en el País. El ETF ESGMEX ha recaudado más de mil millones de dólares a menos de un año de su lanzamiento.

## Alerta sobre seguridad

Desde su consultora Ecanal, el próximo Secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez De la O**, se ha mostrado a favor de las decisiones del Gobierno de Andrés Manuel López Obrador y ha asegurado que se ha logrado mantener un ambiente macroeconómico estable, un acercamiento constante con los líderes de negocios en México e incentivar la inversión.

Entre las acciones con las que la consultora se ha mostrado entusiasta, destacan el enfoque del gasto público en proyectos regionales para impulsar el sur del País y de políticas sociales redistributivas, así como limitar el salario de los funcionarios públicos, consolidar las compras del Gobierno y limitar el

endeudamiento.

Pero hay un punto en el que la consultora del futuro capitán de Hacienda no ve buenas expectativas: el poco progreso en materia de seguridad y violencia en el País.

La situación en esta materia podría hasta empeorar, pero obviamente, como se señala desde el discurso oficial, eso es culpa de las pasadas administraciones.

Y aún más... en algunos artículos de investigación, el futuro funcionario se mostraba a favor de la liberación de sectores tan importantes como el energético.

¿Habrá cambiado su visión sobre uno de los temas clave del actual Gobierno?

## Preparan emplazamiento

Aquí ya le habíamos comentado que Interjet, de **Alejandro Del Valle**, no había sido localizada para emplazarla al concurso mercantil que la jueza federal **María Luisa Cervantes** admitió a trámite desde el pasado 27 de abril.

El edificio corporativo de la aerolínea está cerrado por una huelga y los actuarios judiciales no habían ubicado otro domicilio para notificar la demanda que presentó el despacho Aguilar Amilpa.

Por fin Interjet ya se apareció en el proceso judicial que decidirá su destino. Un apoderado de la aerolínea presentó esta semana un escrito ante el juzgado, pero Cervantes le pidió regresar el 21 de junio para que de manera oficial se lleve a cabo la diligencia de emplazamiento.

Es necesario que Interjet se oponga a la declaración de quiebra para que el concurso se abra en la etapa de conciliación con acreedores, a quienes les debe mil 250 millones de dólares.

También se necesita que la empresa colabore con **Enrique Estrella**, el visitador designado por el Ifecom, quien no ha tenido acceso a la contabilidad para dictaminar la situación financiera y entregar un informe a

la jueza.

## Impulso automotriz

Los que están acelerados en la compra de vehículos son los estadounidenses, situación que impulsará al sector de autopartes de México, organizado en la Industria Nacional de Autopartes (INA), que lleva **Oscar Albin**.

Las ventas internas de autos en el vecino del norte van tan bien que se estima que este año cierren en 17.3 millones de unidades, cifra mayor a las 16.8 millones de unidades comercializadas en 2019.

El efecto llegará de manera directa a México, pues se incrementaría la demanda de autopartes.

Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones mexicanas durante el primer trimestre de 2021 con 91.4 por ciento del total.

De esta forma, México estará aprovechando la recuperación económica de Estados Unidos para también ir impulsando la suya como proveedor de esta industria.

Entre los estados que podrían verse beneficiados se encuentran Coahuila, Chihuahua y Guanajuato, los principales productores de autopartes a nivel nacional.

## Imagen gubernamental

La administración Biden-Harris está sacando leña del árbol caído.

Por cada 'logro' estadounidense al utilizar alguna herramienta de defensa que otorga el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) las autoridades norteamericanas insisten en destacar el compromiso del gobierno con sus trabajadores y su política comercial.

En sus comunicados, la Oficina del Representante Comercial de Estados Unidos (USTR por sus siglas en inglés), que lleva **Katherine Tai**, da en primera instancia su 'llamada de atención', anunciado la solicitud de figuras como el Mecanismo Laboral de Respuesta Rápida (MLRR) para resolver los conflictos y al mismo tiempo deja ver que está cumpliendo sus obligaciones.

Así lo hizo por lo menos en dos casos en las que México se vio involucrado, el de General Motors y el de Tridonex, en los que se usó el MLRR.

Y para sacarle más provecho, en cada uno de estos mensajes también se destacan los casos anteriores en los que se han pedido el uso de estas herramientas del T-MEC para resaltar el buen trabajo que están haciendo.

**EVOLUCIONA IAB CONECT A IAB BEYOND DIGITAL**

En una iniciativa de alcance regional se unen los IAB de habla hispana en Latinoamérica para lanzar IAB Beyond Digital, plataforma conjunta que aporta una mirada a la evolución del ecosistema de la publicidad digital y marketing interactivo en la región; asimismo complementa la oferta de las actividades de los capítulos locales de este organismo. Participan de la iniciativa los IAB de Argentina, Chile, Colombia, Perú, Uruguay y, desde luego, México.

Se trata de un evento online que se llevará a cabo el 1 y 2 de septiembre, y abordará los principales temas que están transformando a la industria de la publicidad y el marketing. Se centrará en la colaboración y aprendizaje entre profesionales de marcas, agencias, medios y empresas de tecnología de la región, además promoverá la interacción entre los asistentes.

Las actividades previas al evento arrancarán en el mes de julio con seis webinars denominados "Rumbo a IAB Beyond Digital" y culminarán el 18 de agosto. De ello nos enteró Gabriel Richaud, director general de IAB México.

**ANUNCIA GUT APERTURA DE AGENCIA EN MÉXICO**

La red independiente GUT anunció la apertura de oficina en Ciudad de México que estará en operaciones a partir de este mes de junio. Es la quinta agencia de este network fundado por Gastón Bigio y Anselmo Ramos hace tres años. Las otras oficinas se ubican en Buenos Aires, Sao Paulo, Miami y Toronto.

Será liderada por Camila Prado, como managing director, que tiene una trayectoria de 15 años, está con GUT desde los inicios de sus operaciones y se desempeñó como directora de grupo de cuentas en la oficina de Sao Paulo. También la lidera Samantha Hernández, como Chief Strategy Officer, quien fue CSO en Publicis Groupe México y tiene experiencia

profesional de 18 años.

Asimismo presenta dos duplas de directores creativos: Guido Donadio y Sebastián Regiani, así como Rodrigo del Oso y José Marco Muñoz, estos dos últimos proceden de Ogilvy México; como director de arte Diego López Olivía, y es redactor senior Diego Antonio Rojas, ambos antes trabajaron en Circus México.

**ADOPTA GRICORP NUEVOS ESQUEMAS****Y FORMAS DE TRABAJAR**

Gricorp, la agencia de RP presidida por Alejandro Rodríguez, inició a buen ritmo este año al sumar varios nuevos clientes, entre ellos del ramo alimenticio, del tecnológico y de consumo, con interesantes proyectos y lanzamientos de nuevos productos.

Todo ello, señala Alejandro, después de que el año pasado, como para todos, fue complicado por la pandemia, pero pudieron afrontar muy bien los retos y lo hicieron gracias a nuevos esquemas, a innovar y formas de trabajar a distancia.

**NOTAS EN CASCADA**

Jessica Apellaniz, CCO de Ogilvy México y Latam, fue seleccionada por Adweek como uno de los 100 creativos del año... Danonino lanza la campaña "Gigantes Danonino", que busca motivar al público infantil y a sus familias a donar ropa y juguetes que hayan dejado de usar... El Ojo de Iberoamérica extendió su cierre de inscripciones anticipadas con cuota especial, hasta el próximo 18 de junio... Chaka Sobhani es la nueva CCO Global de Publicis Groupe... Canela Media, que se enfoca a la industria del streaming gratuito en nuestro país, nombró a Germán Palomares como country manager en México, quien liderará las estrategias de expansión de la empresa, que incluye su plataforma de streaming Canela.tv.



# ¿Emprender ahora?

**¿M**ontar un negocio ahora, en medio del post-Covid y la incertidumbre? Quizás sea el mejor de los tiempos. Es que el mejor momento para montar un negocio es cuando la pulsión interna nos empuja y la voz interior nos anima. Es un proceso que viene desde adentro, no uno que depende del entorno.

Naturalmente que hay entornos más favorables que otros pero también está claro que hay empresas que crecen mientras otros decrecen, negocios exitosos en industrias que declinan, y organizaciones que florecen en países complicados.

Emprender entonces es responder a un llamado y simultáneamente un acto de rebeldía e irreverencia contra lo establecido. También pareciera que es un decreto hacia el Cosmos: *creo en mí*.

Si pudiera resumir lo que un emprendedor hace, sobre todas las cosas, es vencer un sinnúmero de "no's" que recibe a lo largo del camino.

Un emprendedor le tiene que decir "no" al no desde el arranque. Tiene que plantarse en su posición y

seguir poniendo presión hacia lo que quiere. El mundo le dirá que "no" de múltiples formas por la sencilla razón de que el mundo gira ensimismado en su propia inercia y está regulado por las trayectorias actuales.

Un emprendedor es un disruptor que le reclama atención al *statu quo* y le demanda una oportunidad. Es un retador que pretende romper la homeostasis y que le grita al sistema para que voltee a mirarlo; casi como un pequeño mosquito que puede ser ignorado, hasta que pica la piel o entierra su zumbido en la oreja.

¿Cuáles son los retos más importantes que enfrenta un emprendedor en su camino?

1.- Reto del arranque. Tener dinero es una necesidad pero está sobre-estimada. La escasez te hace creativo, te reta, saca lo mejor de ti, mientras que el exceso te hace confiado y descuidado. Hoy en día, la era digital y la sobre-capacidad instalada en el mundo, favorecen las iteraciones, experimentos, uso de prototipos, subcontrataciones, tercerizaciones.

Esto brinda flexibilidad y agilidad en los despliegues formativos.

2. Reto de producto. En base a las iteraciones y la movilidad, la expectativa es que en la fase anterior se llegue al descubrimiento de un producto o servicio que tenga "jale de mercado" (pull). La prueba de mercado en este punto, ya debe ser exitosa.

3. Reto de ventas. En ocasiones hay productos excelentes pero que por el perfil de su fundador, al no ser comercial, quedan como secretos de estado: nadie los conoce. Abundan creativos frustrados por no incorporar la energía comercial en su propuesta integral. Las ventas son vitales, definitivas y procesos de retroalimentación.

4.- Reto de enfoque. Libradas los primeros retos, ahora es uno de enfoque y de concentración. Empiezan a aparecer oportunidades a diestra y siniestra; pero si la compañía pierde su enfoque, quedará debilitada, perderá momentum y dejará de ser contundente.

5.- Reto de control. En esta etapa el emprendedor

necesita meter más energía a consolidar controles administrativos, financieros y de procesos. No es tan inusual que un buen emprendedor sea un mal administrador, y viceversa.

6.- Reto de institucionalización. A estas alturas, sigue la de disminuir, o eliminar, el grado de dependencia que tiene la empresa del emprendedor. El "héroe" tiene que ser el sistema, la institución y las prácticas reguladas, no la persona. Si el negocio no se institucionaliza no podrá crecer ya que el emprendedor, consciente o inconscientemente, ajustará y limitará el tamaño del negocio a su capacidad de gestión.

7.- Reto de flexibilidad. Una compañía que lleva años operando puede pecar de rigidez, cerrazón, negación, arrogancia y complacencia. Es momento, nuevamente, de recuperar la flexibilidad emprendedora y orientarse hacia nuevas oportunidades.

Reflexión final: ¿se le pega a la primera? Es rarísimo. Los negocios exitosos son procesos de tenacidad, serendipia y audacia. Se le falla hasta que se le pega.



## De Vitacilina y otros menjurjes

**"V**a muy bien la economía, es de las mejores del mundo... les molestó mucho comprar la refinería. **¿Cómo se llama eso que se usa para... protegerse de irritaciones? Vitacilina... ¡Ah que buena medicina!...** O sea, están muy molestos... ¡serénense!... Nuestros adversarios".

¡Ja! Okey Presidente.

Para los que no se acuerden del anuncio de Vitacilina, lo pueden ver en nuestros sitios. Dice: "En la casa, en la oficina, tenga usted Vitacilina. ¡Ah que buena medicina! Es muy buena en rasponcitos, cortaduras, quemaditas que sean leves. Rozaduras de pañales que sean leves. Infecciones de la piel también muy leves. Ya lo sabe: en la casa, en la oficina tenga usted Vitacilina. ¡Ah que buena medicina!".

**Le propongo don Andrés una versión un poquitito distinta:**

"En la casa y en Palacio es mejor seguir consejo. ¡Para no actuar como un tontejo! Un buen consejo es excelente en proyectos muy chiquitos. Pero también será muy útil en aquellos grandecitos. El que nunca calla nunca escucha y falla, falla, siempre falla. Ya lo sabe: en la casa y en Palacio es mejor seguir

consejo. ¡Para no actuar como un tontejo!".

Para carcajearse... si no fuera cierto. Para no quedarnos en sólo este comercial aquí van otros slogans tristemente aplicables:

- **Sobre cometer tantas burradas: A que no puedes cometer sólo una (Sabritas).**
- Cuando un político duda en hablar al presenciar una pentontada: ¡Sólo hazlo! (Just do it!, Nike).
- **Al escuchar tanta y tanta promesa incumplida: ¡Y la Cheyenne, apá?**
- Antes de apoyar a Morena: ¡Recuérdame! (Gansito Marinela).
- **Cuando escuches a Bartlett hablar (o a la Nahle, o a Ebrard, o a...): ¡Haz una cara Hellmann's!**
- Si eres empresario en tiempos de la 4T: Me duele la cabeza, me duele el corazón, me duele todo el cuerpo (Alka-Seltzer).
- **Cada vez que el pueblo sabio apoya una zoncera a través de una consulta amañada: Pega de locura... (Kola Loka).**
- Cuando escuchas que la estrategia para combatir al narco es "Abrazos, no balazos": Te hace falta ver más bax (Tecate).
- **Al oír hablar a Fernández Noroña (o a otros): Menos**

**Face, más Book (Ghandi).**

• Tras zamparte una mañanera llena de mentiras y otros datos: Hay algunas cosas que el dinero no puede comprar. Para todo lo demás está Mastercard.

• **Al defender funcionarios ineptos porque son "diferentes": Bueno... ¡pues se los presto! (Lucía Méndez, camisas Manchester).**

• Cuando se empecinan en seguir implementando ideas caducas que ya fallaron estrepitosamente: Prueba el arcoiris (Skittles).

• **Después de escuchar ootro ataque a instituciones independientes: Todos para la libertad. La libertad para todos (Harley-Davidson).**

• Cuando el Presidente por fin se vaya a "La Chingada"

(su rancho): El lugar más feliz del mundo (Disneylandia).

• **Siempre que el Presidente ignora el consejo experto y ataca a sus críticos: ¡Me puedes oír ahora? (Verizon).**

• El día que tienes un buen gobernante: Estás en buenas manos (Allstate). O bien: Bueno hasta la última gota (Maxwell House).

• **Al escuchar la mentira o insulto número 5,879,124 de YSQ: Y sigue, sigue y sigue...**

**(el conejito Energizer).**

- Después de analizar la factibilidad de alguna iniciativa insignia de la 4T: ¿Dónde está la carne? (Wendy's).
- **Cuando una ocurrencia del gobierno se estrella contra la realidad: Snap! Crackle! Pop! (Rice Krispies).**
- El día que por fin deja de gobernar Morena (donde sea): Pinol, Pinol, aromatiza, limpia y desinfecta.  
Ja ja ja...  
A fin de cuentas, **a veces una sonrisa alivia un poco**

**la desesperanza.** En los negocios, en la vida y pues también en México.

Pero **para terminar en tono positivo**, que tal el "Imposible es nada" de Adidas. O bien **el icónico anuncio "Piensa diferente" de Apple (velo en nuestros sitios):**

"Esto va para los locos, los que no encajan, los rebeldes... los que ven las cosas diferente... lo único que no puedes hacer es ignorarlos porque cambian las cosas... unos ven locura, nosotros vemos genialidad".

100% de acuerdo. No hay que cejar en buscar detener la destrucción. Para que sea en Palacio donde usen la tan mentada Vitacilina.

A fin de cuentas, ¡es muy buena medicina!

¿Te apuntas?

**Posdata.** Herrera a Banxico, ¿ahí sí será autónomo? Porque en Hacienda fue un "tomaórdenes"...

**EN POCAS PALABRAS...**

"¡Si podemos!"

Slogan presidencial de Obama en 2008



# What's News

**E**l principal creador de regulaciones bancarias a nivel mundial propuso una nueva regla estricta que requeriría que los bancos esencialmente separen un dólar en reservas por cada dólar de bitcoin que tengan. El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea anunció el plan ayer en una consulta pública sobre cómo busca tratar los activos en criptomonedas, que dijo que habían generado inquietudes sobre protección al consumidor, lavado de dinero y financiamiento a terroristas.

◆ **Marqueta, una** de las fuerzas tras la rápida evolución de pagos y comercio, ha salido a bolsa. La compañía empezó a cotizar ayer tras su OPI y subió 13% respecto a su precio de oferta. La compañía ofrece lo que llama "emisión moderna de tarjetas" a clientes como Square, DoorDash, Affirm Holdings y Goldman Sachs, facilitando la rápida emisión de una tarjeta virtual o física a los usuarios finales de un cliente. Para Square, ayuda a convertir su Cash App en una cuenta de neobanca con una tarjeta de débito.

◆ **El repunte** en la demanda petrolera se perfila a acelerar en la segunda mitad del 2021, dijo la Organización de Países Exportadores de Petróleo. En su reporte mensual, la OPEP subrayó datos mostrando que los inventarios de crudo de los países desarrollados

habían disminuido a unos 34 millones de barriles sobre el nivel promedio del 2015-2019. La OPEP confirmó sus expectativas de que el lanzamiento de vacunas, las medidas de estímulo y la demanda contenida añadirán ímpetu al resurgimiento en la demanda.

◆ **NextNav Holdings LLC** se combinará con una empresa de adquisición de propósito especial que llevaría a la firma de GPS de próxima generación a bolsa y la valoraría en unos 1.2 mil millones de dólares, anunciaron las compañías. La compañía de McLean, Virginia llegó a un acuerdo para fusionarse con la SPAC, Spartacus Acquisition Corp.. NextNav asegura que sus plataformas pueden determinar la ubicación específica en interiores de un dispositivo, incluyendo en qué piso de un edificio se halla.

◆ **La internet** está a punto de cimbrar al mercado accionario de India. Un número de compañías de internet indias probablemente saldrán a bolsa este año o el próximo. Zomato, la respuesta del país a DoorDash, ha presentado una solicitud para reunir 1.1 mil millones de dólares. Flipkart, el líder de comercio electrónico propiedad de Walmart; el coloso del fintech Paytm; y la plataforma de aprendizaje en línea Byju's también se hallan en diversas etapas de considerar OPIs, reportaron medios locales.





## AMLO y empresarios: nueva era... y más reformas



La reunión que tuvieron un grupo de empresarios del Consejo Mexicano de Negocios y **Andrés Manuel López Obrador** este jueves fue descrita por algunos participantes como una “nueva era” en la relación del Ejecutivo con el sector privado. Transcurridas las elecciones intermedias, el Presidente está convencido de que debe generar condiciones para impulsar la inversión privada. Esto fue lo que les propuso: moderar su discurso, hablar más frecuentemente con ellos y acompañarlos en sus proyectos desde el gobierno.

El encuentro lo facilitó el jefe de la Oficina de la Presidencia, **Alfonso Romo**, quien tras su renuncia al gabinete continuó operando en privado con los empresarios. La reunión fue moderada por él, quien incluso respondió varias veces a las interrogantes. Según los presentes, el Presidente se mostró con un tono y semblante diferente al de ocasiones anteriores, al grado de pe-

dir su ayuda para continuar su proyecto de transformación en lo que resta del sexenio.

A partir de esta reunión se retomarán los acuerdos firmados al inicio del sexenio, cuando se creó el Consejo para el Fomento a la Inversión, el Empleo y el Crecimiento Económico, cuyo objetivo era lograr ‘convergencia’ de los sectores público y privado.

El primer acuerdo de la reunión es comenzar en próximos días una gira para hablar con empresarios del país y generar acercamientos entre pequeñas, medianas y grandes empresas con el gobierno para impulsar la inversión. “Hace falta que tengamos estas pláticas periódicas para generar confianza; vamos a mantener el diálogo”, dijo AMLO a empresarios, entre quienes se encontraban **Antonio Del Valle**, presidente del Consejo Mexicano de Negocios; **Carlos Slim Domit**, de América Móvil; **Claudio X. González**, de Kimberly Clark; **Emilio Azcárraga**, de Televisa; **Alejandro Ra-**

**mírez**, de Cinépolis; **Alberto Torrado**, de Alsea; **Blanca Treviño**, de Softtek; **Daniel Servitje**, de Grupo Bimbo; **Agustín Coppel**, de Grupo Coppel, entre otros.

La reunión del Presidente con este selecto grupo tuvo como eje limar asperezas —tanto que invitó a uno de sus “enemigos favoritos”, Claudio X. González—, así como enviar un mensaje de confianza a los inversionistas, luego de que Morena y sus aliados perdieron fuerza en la Cámara de Diputados, lo cual dificultará pasar reformas constitucionales y cambios a las leyes.

“Ya logramos reformas importantes, de fondo, sólo me faltan tres que voy a proponer”, reveló el Presidente a los empresarios que acudieron al Museo Kaluz, en la Ciudad de México.

La primera de las tres reformas es, de nueva cuenta, en el sector eléctrico. El Ejecutivo enviará en las próximas semanas una iniciativa para modificar la red nacional integrada, con el objetivo de aumentar las tarifas

de transmisión a los generadores de energía. La segunda es la electoral. Según los presentes, al parecer el Presidente desistió de su intención de reformar al Instituto Nacional Electoral, pero sí buscará cancelar la elección de legisladores por la vía plurinominal. Y la tercera es en materia de seguridad. El Presidente pondrá que la Guardia Nacional forme parte de la Secretaría de la Defensa Nacional, con lo que dejará de tener un mando civil.

López Obrador reconoció que las reformas pueden no ser aprobadas en el Congreso, debido a que la oposición ganó terreno en las elecciones intermedias.

El mensaje general a los empresarios fue que urge la inversión privada para regresar a los niveles económicos previos a la crisis sanitaria. “Confíen en mí”, pidió AMLO a los hombres y mujeres de negocios, algunos integrantes de las familias más ricas del país. ●

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

**Según los presentes, el Presidente se mostró con un tono y semblante diferente al de ocasiones anteriores; al grado de pedir su ayuda para continuar su proyecto**



## DESBALANCE

### Careo entre AMLO y Claudio X, sin chispas

::::: Luego de que en una gran cantidad de conferencias mañaneras el presidente **Andrés Manuel López Obrador** se ha referido a su familia, ayer el empresario **Claudio X. González Laporte** se vio frente



Claudio X. González

a frente con el titular del Ejecutivo federal. El encuentro se dio en una reunión que organizó el Consejo Mexicano de Negocios (CMN), en la cual también participaron **Carlos Slim Domit, Emilio Azcárraga Jean, Daniel Servitje y Alejandro Ramírez**. A pesar de que López Obrador

ha cuestionado a Claudio X. González Guajardo (hijo de González Laporte) y su organización Mexicanos Contra la Corrupción y la Impunidad, nos dicen que en la reunión de ayer no hubo ningún señalamiento. Fue una reunión respetuosa en la cual lo dicho en las mañaneras quedó de lado, nos cuentan. Durante casi dos horas, los empresarios hablaron de impuestos, reformas, inversiones y recuperación de la economía ante la pandemia de Covid-19.

### Allanan camino rumbo a Hacienda y Banxico

::::: Nos dicen que tras el anuncio de los nombramientos del nuevo secretario de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y del próximo go-

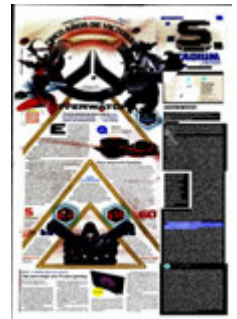


Alejandro Armenta

ARCHIVO EL UNIVERSAL

bernador del Banco de México (Banxico), de inmediato en el Senado se comenzó a analizar el tema, así como los perfiles de **Rogelio Ramírez de la O** y de **Arturo Herrera**, propuestos para esos cargos. Nos cuentan que en una reunión de la Comisión de Hacienda, que preside el morenista **Alejandro Armenta**, tuvieron

como invitado al presidente de la Junta de Coordinación Política, **Ricardo Monreal** (Morena). En la reunión con miras a palomear los temas sobre los cuales se va a trabajar en el periodo ordinario que inicia en septiembre, nos dicen que los legisladores destacaron que analistas nacionales y extranjeros avalaron los cambios previstos para la SHCP y Banxico, pues garantizan estabilidad y continuidad en el manejo de las políticas fiscal y monetaria.



## Votes & taxes

- Al buen entendedor, pocas palabras... pareciera claro que este gravamen traería nombres y apellidos, particularmente Amazon, Facebook, Google y demás colegas.

Tropicalizando un poco el refrido de "Death & Taxes", por lo relevante de los temas, hoy hablaremos de las últimas noticias en materia de las elecciones nacionales y de impuestos internacionales, y no necesariamente en ese orden.

Primer noticia... Hace algunos días, el grupo de las 7 naciones con las economías más avanzadas del mundo (EU, Canadá, Italia, Francia, Reino Unido, Alemania y Japón) llegó a un acuerdo general sobre la creación de un impuesto mínimo global que aplicaría a las empresas multinacionales, con independencia de donde estén constituidas legalmente, donde tengan su residencia fiscal, donde esté su sede de administración o donde lleven a cabo sus actividades o tengan localizados sus activos.

Este impuesto buscaría establecer una carga mínima de 15% sobre los ingresos de los grupos multinacionales. Al buen entendedor, pocas palabras... pareciera claro que este gravamen traería nombres y apellidos, particularmente Amazon, Facebook, Google y demás colegas. Los impulsores de este gravamen, v.g. las cabezas

**El primer reto será que este grupo de 7 países pueda convencer a un universo más grande de naciones, particularmente el G20.**

de las haciendas públicas de las economías antes listadas, resaltan que este acuerdo ataca eficientemente tres grandes objetivos que se habían planteado: (i) que los gigantes multinacionales, particularmente aquellos cuyo modelo de negocios se basa en intangibles y tecnología digital, paguen un mínimo de impuesto en los lugares donde generan sus ingresos con independencia de donde se encuentren fiscal o legalmente; (ii) evitar conflictos entre las diferentes potencias sobre la metodología y potestad para gravar los ingresos de este tipo de empresas, y (iii) poner fin a la llamada "race to the bottom", donde diferentes países buscan impulsar su competitividad empresarial y atracción de inversión extranjera con base en la creación de regímenes fiscales laxos o mínimos.

A pesar de este acuerdo inicial, aún falta un largo y tortuoso camino para que este esfuerzo se materialice en legislación y acciones concretas. El primer reto será que este grupo de 7 países pueda convencer a un universo más grande de naciones, particularmente el G20 (China, India, Indonesia, Brasil, Rusia, México, Turquía, África del Sur, Corea del Sur, Argentina, Arabia Saudita, Australia y la Unión Europea), de las bondades del acuerdo. Parece que habrá países con un alto grado de reticencia. Incluyendo, por un lado, países como Irlanda, que han basado sus economías en la imposición de tasas muy bajas (12.5%) para atraer a grandes multinacionales a sus países y, por otro lado, países como China, que tienen poco o nulo interés actual en cooperar con EU, principal impulsor e interesado en que progrese el acuerdo. Si el acuerdo llegara a fructificar, es posible que estemos frente a un verdadero "game changer" del ámbito fiscal, como tal vez no se veía desde la reforma fiscal de EU de 1986.



Segundo notición... las elecciones. Cuando me preguntan qué pienso del tema, ¿qué contesto? Tranquilo, triste, tristísimo y en franca depresión. Tranquilo porque, con los resultados en el Congreso federal, nos aseguramos de que los impulsos más radicales de la primera fuerza política del país no pasarán o pasarán en versiones muy moderadas. Triste porque, para una elección donde se jugaba tanto, sólo salimos a votar 52% del padrón electoral. Tristísimo porque creo que la sociedad no dio el castigo electoral suficiente al partido en el poder por la falta de resultados tan patente de su gestión, por las burdas simulaciones que ha hecho en diversos temas y por la falta de sensibilidad que ha mostrado frente a las recientes catástrofes que han golpeado al país. Y en depresión total porque existe el Partido Verde y, peor aún, porque hay gente que vota por ellos. Pero, bueno, aún nos queda Nuevo León, que está en las mejores manos con la Fosfo... PLOP. En fin, se tenía que decir y se dijo. Sígueme en @MrMejiaCosenza



Hasta que Apollo Global Management (AGM) no convierta su DIP Financing en acciones, cualquier fondo de inversión o banco, una aerolínea, o un gran empresario como **Bezos** o **Slim**, pueden proponer a Aeroméxico, que dirige **Andrés Conesa**, en el curso del Chapter 11 y hasta después, una mejor alternativa de financiamiento y/o capitalización, pero Apollo, incluso tiene en su contrato la posibilidad de igualar ésa, si resultara una mejor oferta.

Por eso se lo cuento. Resulta que la cláusula que permite estas posibilidades está en el contrato por mil millones de dólares del DIP Financing, contrato que se ha supervisado y autorizado por la jueza **Shelley C. Chapman**, rectora del Chapter 11, y lo raro es que algunos lo han reportado como intención formal de AGM de salirse de Aeroméxico y/o de Aeroméxico de buscar otro socio capitalista.

Si considera que la ventaja de esta cláusula siempre será para la aerolínea, porque tiene siempre el derecho de decir si le conviene la novia o no (ésta es una bondad del Chapter 11, siempre para mejorar nunca para empeorar), el fondeador del proceso de reestructura tendría que buscar perder un buen negocio, ofreciendo también atractivos planes de salida del financiamiento, más si se considera que el proceso está siendo exitoso.

Le subrayo, ésta es una posibilidad, pero como usted sabe, algunos abogados desplazados y otros no tan abogados, amantes del *fake news* o de lanzar anzuelos, acusan que Aeroméxico anda buscando nuevo financiador. Por el contrario, **el hecho de recibir ofertas es una señal positiva porque muestra que el mercado y potenciales inversionistas ven con buenos ojos el futuro de la empresa tras su reestructura financiera.**

El Chapter 11 de Aeroméxico se prolongará hasta octubre y, tenga en cuenta que cuando entró al proceso de reorganización concursal en Estados Unidos, se estimó que podría tomar dos años y, de hecho, sería sorprendente que termine en el último trimestre.

Ahora está en el trámite de presentar la propuesta de salida del proceso legal, en el que concluye la reestructura y su valuación (ya reestructurada) más la proyección de crecimiento.

En el caso de Aeroméxico, todas las diligencias que se pueden estudiar por ser públicas en la Corte de Nueva York permiten conocer que entre Aeroméxico y AGM hay un acuerdo con el que este último tiene lo que se llama un "derecho de tanteo", es decir, que puede aceptar o no ser reemplazado como prestamista de la aerolínea.

En pocas palabras, y no obstante el complejo entorno internacional de la industria aérea, Aeroméxico no está buscando cambiar a Apollo ni Apollo tiene la intención.



#### DE FONDOS A FONDO

**#Infonavit...** Entre desarrolladores que no entienden el nuevo sistema de puntaje para el otorgamiento de créditos, y menos la decisión de política pública de no continuar la perversa política de asignación de un crédito para un trabajador que no tiene ni el historial ni el sueldo para pagar una hipoteca cerca de donde trabaja, sino hasta casa de la guayaba (razón del 80% del abandono y daño patrimonial al trabajador), y algunos contratistas que resienten rescisiones anticipadas de contrato y, contratan gestores de plumas para el golpe barato, le cuento que el titular del instituto, **Carlos Martínez**, no fue panista ni conoce a **Santiago Creel** como por ahí mencionan.

En 2014 fundó Central Urbana con el titular de la Sedatu, y desde ahí comenzaron a trabajar con los alcaldes de Morena para la definición de polígonos de recuperación urbana y su relación con el presidente **López Obrador**, desde que comenzó a trabajar seriamente las propuestas de su campaña, fue lo que hizo que ambos lo nombraran titular del Infonavit.

¿Sabe cuál es el ruido mayor? Que un porcentaje importante del puntaje depende de que el patrón del trabajador esté al corriente de sus cuotas al Infonavit y/o del pago de las retenciones en la nómina del trabajador. Dicen por ahí que la representación empresarial presionó para eliminarlo, aun cuando están concientes de que el *fluteo* del dinero daña al trabajador y las finanzas del instituto.



La Red de Bancos y Supervisores Bancarios para "Verdear" el Sistema Financiero (NGFS), junto con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco de Pagos Internacionales (BIS), organizó la semana pasada su conferencia titulada *El cisne verde 2021* para "definir las medidas de acción inmediata que debe tomar el sector financiero para enfrentar los riesgos vinculados al cambio climático".

Se trató de definir pasos prácticos para enfrentarlo, como crear una taxonomía común en temas "verdes", nuevas políticas, hacer pública la situación financiera de entidades involucradas y movilizar los mercados de capitales para enfrentar el cambio climático e identificar su "huella de carbono".

La participación de los bancos centrales se sustenta en la premisa de que el cambio climático, previsiblemente, afectará en forma negativa la estabilidad financiera, de cuya integridad son responsables, lo que también se podría decir de las guerras y nadie encomienda a los bancos centrales que las impidan.

Algunos de los medios para alcanzar estos fines, según el Banco de México, son:

1. Promover en el sector financiero la evaluación de oportunidades y riesgos vinculados al medio ambiente.
2. Alentar la definición e identificación de infraestructuras, bonos y préstamos "verdes" basados en su uso de carbón y agua.
3. Crear instrumentos que promuevan prácticas amigables al medio ambiente entre los agentes económicos.

Lo que pretenden hacer los bancos centrales en este tema evoca lo que hicieron muchos gobiernos para combatir la política de *apartheid* (segregación racial) en Sudáfrica, mediante bloqueos comerciales que tuvieron un impacto devastador sobre su economía y forzaron el cambio.

Me recuerda también las políticas que siguió el Banco de México durante muchos años de canalizar crédito a sectores "prioritarios" a tasas de interés subsidiadas, los

llamados "cajones selectivos de crédito", que crearon una verdadera maraña de intereses creados, ineficiencia y corrupción que costó mucho eliminar.

Los bancos centrales validan la más extrema visión del apocalipsis climático que afirma que el fin de la humanidad llegará en una o dos décadas, como lo hizo el Club de Roma y el *Meadows Report* de los 60, basados en un modelo "infalible" del MIT ¡que excluía la reacción en oferta y demanda ante cambios en los precios!

Es revelador que los organizadores del *Cisne Verde 2021* hayan invitado a su conferencia a algunos de los más prominentes charlatanes que promueven el milenarismo climático, como el exvicepresidente de EU, **Al Gore**, que se ha hecho rico espantando "con el pértate del muerto"\*\*\* climático, y **Joe**

**Stiglitz**, quien fue buen economista, pero se volvió promotor de las agendas de izquierda más extremas.

De ninguna manera niego el calentamiento global, que es un problema real causado, en gran medida, por la acción humana, pero mientras las cifras duras de los hallazgos climáticos han permanecido constantes en las últimas dos décadas, la retórica sobre este tema se ha deschavetado por completo.

Es lamentable que instituciones que solían ser las más serias y respetables en el ámbito financiero, como los bancos centrales, el FMI y el BIS, abracen y diseñen políticas basadas en el catastrofismo climático.

\*Consultor en economía y estrategia en Washington DC y catedrático en universidades de México y EU

\*\*Alusión al Cisne Negro: el impacto de lo muy improbable, de Nassim Nicholas Taleb, pero aplicado al catastrofismo climático

\*\*\*Expresión mexicana del siglo XVIII. Ver <http://guadalajara.net/html/tradictos/01.shtml>



Si algo quedó claro en la visita de la vicepresidenta de Estados Unidos a México, **Kamala Harris**, es la importancia que tiene la reforma laboral para **Joe Biden**.

**Harris** anunció un financiamiento de 130 millones de dólares en asistencia técnica y cooperación en el aterrizaje de la reforma laboral en temas prioritarios, como terminar con el trabajo infantil y la defensa de derechos sindicales.

El riesgo para las empresas exportadoras por la mayor supervisión de Estados Unidos a través del Comité Laboral Inteligencia de Monitoreo y Cumplimiento, en el que participan el Departamento de Trabajo y el USTR, es que se vean en medio de conflictos sindicales que tengan trasfondos políticos, aunque **Carlos Salazar**, presidente del Consejo Coordinador Empresarial, asegura que las empresas no deben preocuparse por la mayor supervisión de la reforma laboral porque el objetivo común es respetar los derechos sindicales de los trabajadores.

El hecho es que, en menos de un mes, el gobierno de Estados Unidos activó ya oficialmente, en el marco del T-MEC, dos mecanismos laborales de respuesta rápida para determinar si hay o no una violación a los derechos de libre asociación y negociación colectiva de trabajadores mexicanos.

**El primer caso es el de la planta de GM en Silao, Guanajuato, y el miércoles, el de la empresa de autopartes Tridonex, en Matamoros, Tamaulipas.**

Desde luego, en ambos casos las secretarías de Economía y de Trabajo aseguran que están comprometidas en garantizar el cumplimiento del T-MEC en materia laboral y el respeto de los trabajadores, pero el riesgo para las empresas en caso de que se confirme y continúe la inconformidad de trabajadores es que podrían hacerse acreedoras a sanciones arancelarias en sus exportaciones.



### LÓPEZ OBRADOR, ¿NUEVA LUNA DE MIEL CON IP?

Tras reunirse con el Consejo Mexicano de Negocios, que agrupa a los empresarios más grandes de México, el presidente **López Obrador** aseguró que no habrá incremento en impuestos en lo que resta de su mandato ni ninguna acción que afecte al sector privado y que trabajarán juntos para fomentar inversiones.

Esta reunión y el nombramiento de **Rogelio Ramírez de la O** al frente de la Secretaría de

Hacienda son señales de acercamiento con empresarios. La duda es cuánto durará esta nueva luna de miel, porque acuerdos de inversión se firmaron ya varios, pero hay una gran incertidumbre por iniciativas como las reformas a las Leyes Eléctrica y de Hidrocarburos que están frenadas por los amparos presentados.

Para realmente fomentar la inversión más de estas reuniones sería que **López Obrador** retirara iniciativas controvertidas como la ampliación de mandato del presidente de la Suprema Corte de Justicia de la Nación.

El hecho es que, en menos de un mes, el gobierno de Estados Unidos activó oficialmente dos mecanismos laborales de respuesta rápida.



### REFORMA FISCAL Y PRESUPUESTO DE 2022

Será hasta julio cuando se realice el relevo en Hacienda porque **Arturo Herrera** tiene que asistir a las reuniones del Comité de Remuneración del Banco Mundial y el FMI que él preside, y a la del G20, que se realizará a principios de julio, y en la que se espera que se apruebe el esquema operativo del nuevo impuesto global, el universo de empresas, y calendario de implementación.

Será también clave en la reforma fiscal en la que ya tras bambalinas trabaja **Ramírez de la O** así como en el Presupuesto 2022 que deberá entregar al Congreso a más tardar el 8 de septiembre.





Si la semana pasada la noticia de que los cruceros volverán a zarpar desde Miami, Fort Lauderdale y Galveston fue esperanzadora para destinos como Cozumel, ahora entre los profesionales mexicanos de los viajes ha crecido el entusiasmo por la reapertura de España.

**Todavía hay muchas restricciones y no está fácil viajar a Europa, pero así se van haciendo las historias, paso a paso.**

Hoy, las autoridades españolas ya permiten que los mexicanos viajen a ese país si cuentan con las dos vacunas, una en el caso de Johnson & Johnson, siempre que hayan pasado 14 días desde su aplicación.

Después hay que hacerse una prueba PCR en las últimas 72 horas antes del vuelo y se requiere un certificado expedido por una autoridad mexicana competente, para darle validez a las vacunas.

Luego hay que completar un cuestionario en línea y obtener un código QR, que se presentará a la llegada del aeropuerto en Madrid o en Barcelona, que son las ciudades con las que México tiene conectividad aérea.



También Francia ya anunció que abrirá próximamente los viajes a ese país, para los mexicanos que se hayan vacunado.

Como es fácil advertir, los requisitos no son "pan comido", pero ya hay una ruta para entrar a España y eso es otra luz de que el turismo viene de regreso.

**Roberto Trauwitz**, director general de la mayorista Petra, anticipa que este verano habrá una demanda importante de viajeros mexicanos a Europa, pues advierte un gran apetito por viajar.

Sin embargo, la historia de la pandemia ha sido muy dura y como presidente del

Grupo Mexicano de Asociaciones de Agentes de Viajes (GMA), señala que 15% de las empresas afiliadas a esa organización cerrarán definitivamente sus puertas.

Mientras **Marlana Pérez**, presidente de la Asociación de Ejecutivos de Empresas Turística (AFEET), dice que en su última encuesta sólo dos de sus afiliadas reportaron que ya no regresarán.



#### DIVISADERO

**FONATUR Y SUS MARINAS.** La Secretaría de Comunicaciones y Transportes, cuyo titular es **Jorge Arganis**, rechazó la ampliación de vigencia del título de concesión de la Administración Portuaria Integral de Acapulco (API).

Dada la vocación turística de ese puerto, rápidamente los faros se movieron hacia las dos administraciones portuarias integrales que tiene bajo su conducción el Fondo Nacional de Fomento al Turismo (Fonatur), cuyo titular es **Rogelio Jiménez Pons**.

Según nos cuenta **Juan Carlos Arnau**, subdirector de la administración de las API de Los Cabos y de Huatulco, la situación no es equiparable, dado que el fondo también forma parte de la estructura del gobierno federal.

Este mismo año, la institución está invirtiendo 90 millones de pesos, 60 en Los Cabos y 30 en Huatulco, para obras urgentes de infraestructura, lo que demuestra su interés por seguir apoyando, a través de estas marinas, la actividad turística.

Las concesiones se vencen el próximo año, cuando, además, ya estarán regresando los cruceros, sobre todo a Los Cabos.

Así es que, hasta este momento, la expectativa es que no haya un cambio en la institución que administra dichas marinas.



## 1234 EL CONTADOR

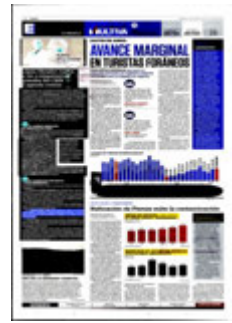
**1.** La adquisición de Sí Vale por parte de Sodexo Solutions, que en México encabeza **Carlos Ferrer**, se enfrenta a un escenario complejo. A unas semanas de que se presente la petición de aprobación ante la Cofece, se prepara el relevo de la presidencia de esa comisión, que hoy encabeza **Alejandra Palacios**. Ahí, Sodexo tendrá que justificar una adquisición que les dejaría una concentración de mercado superior al 53% en vales de despensa y combustible. Segundo, Efectivale, filial de Fleetcor, dirigida por **Pedro Kuri**, presentaría una denuncia ante la propia Cofece para bloquear la aprobación de la fusión. Y, tercero, el IFT, presidido por **Adolfo Cuevas**, alista la petición para que se le turne esa autorización, pues estas dos empresas operan aplicaciones móviles que utilizan más de siete millones de usuarios.

**2.** La industria de reuniones se reactiva con el semáforo de la pandemia de covid en verde y, con ella, se realizará por primera vez The Cannabis Expo México, a finales de junio. Será organizado por JuicyFields, que dirige **Alan Glanse**, una plataforma de inversión en cannabis. La convención será una de las más grandes que se ha realizado en Latinoamérica y en ella se discutirán diferentes temas relacionados con el cannabis, donde participarán líderes de la industria global, así como representantes de los gobiernos locales. La razón de realizar este evento en México es porque se estima que el valor de mercado del cannabis medicinal llegará a más de mil 300 millones de dólares para el 2028, de los cuales, cerca de 63% corresponderá al mercado agrícola y al suministro de recursos naturales.

**3.** Los centros de contacto han sido una de las pocas industrias que crecieron durante la pandemia de covid-19. De acuerdo con la firma uruguaya InConcert, que en México dirige **Daniel Cestau Liz**, el avance del sector se ubica en cerca del 30% en los últimos meses debido a la necesidad que tuvo el cliente final de comprar en línea, lo cual disparó los servicios de los call centers. Esto es importante porque se estima que sólo en México dicha industria emplea a 700 mil personas, de las cuales 65 por ciento está actualmente trabajando en su casa, 25 por ciento ha vuelto a la oficina y el 10 por ciento restante nunca dejó la oficina. Para InConcert, esta situación ha representado una oportunidad porque su tecnología permite a los centros de contacto reducir costos y mejorar los procesos de atención al cliente.

**4.** Esta semana, NYCE Colombia, filial de Grupo NYCE, que lidera **Carlos Pérez**, cumple siete años de operaciones y, mediante su portafolio de servicios, como la certificación de producto, conforme a los reglamentos técnicos colombianos, y de sistemas de gestión, basados en estándares ISO/IEC; además de un laboratorio de pruebas, para ofrecer soluciones de servicio integral para las industrias de iluminación y productos eléctricos, se ha posicionado como un referente para la industria en Sudamérica. El sector manufacturero y el de servicios son sus principales clientes y para este 2021 las expectativas de negocio son prometedoras, pues la filial sigue firme, pese a la coyuntura internacional, la pandemia por covid-19 y las manifestaciones en esa nación cafetalera.

**5.** El sector empresarial mexicano se alista para participar, de manera virtual, en la IX Edición del Foro de Emprendimiento e Innovación de la Alianza del Pacífico (LAB4+2021), que se realizará la siguiente semana. Para los empresarios, liderados por **Carlos Salazar Lomelín**, el evento representa una oportunidad para promover la capacidad exportadora de micros, pequeñas y medianas empresas mexicanas, principalmente las de servicios tecnológicos de agricultura, finanzas, internet de las cosas, inteligencia artificial, ciberseguridad y blockchain. Además, tendrán la oportunidad de interactuar con compradores e inversionistas de Chile, Colombia, Perú, Estados Unidos, Canadá, Costa Rica, Brasil, Argentina, Emiratos Árabes Unidos, todos los países de Europa continental y Reino Unido.



## López Obrador vuelve a ver a empresarios grandes del CMN y agenda común

Posiblemente, sea el resultado electoral por no haber obtenido la mayoría calificada en la Cámara de Diputados. O el encuentro con **Kamala Harris**, vicepresidenta de EU. O simplemente que ya lo tenía planeado para la segunda mitad de su sexenio. Todo lo anterior es posible. Lo cierto: el presidente **López Obrador** parece dar un viraje en su relación con los inversionistas. Y esta semana está mandando señales correctas a la inversión, como hace tiempo no lo hacía.

Primero, el miércoles mandó la señal de estabilidad con la postulación de **Arturo Herrera** al Banco de México, un economista sólido, así como con **Rogelio Ramírez de la O**, quien lo sustituirá en Hacienda. En ninguno de los cargos quedó un economista con carga ideológica o radical.



### EL CONSEJO MEXICANO DE NEGOCIOS EN PLENO

Ayer, el Presidente reactivó las reuniones con los grandes empresarios del Consejo Mexicano de Negocios, presidiendo por **Antonio del Valle**, hasta se reunió con **Claudio X. González**, (Kimberly Clark).

La reunión con los grandes empresarios no fue en Palacio Nacional. Fue en el Museo Kaluz, en avenida Hidalgo. El encuentro fue temprano, al filo de las 11 de la mañana. Asistieron, entre otros, **Carlos Slim Domit** (América Móvil); **Emilio Azcárraga** (Televisa); **Daniel Servitje** (Bimbo); **Alejandro Ramírez** (Cinépolis); **Valentín Díez Morodo** (Comce); **Agustín Coppel** (Grupo Coppel); **Blanca Treviño** (Softtek); **Laura Díez Barroso** (presidenta de Santander México); **Antonio Torrado** (Alsea); **Tomás Sada** (Cydsa); **Rogelio Zambrano** (Cemex); **Joaquín Vargas** (MVS) y **Juan Gallardo Thurlow** (Cultiba).

**El Presidente recordó a los empresarios que la inversión pública requiere de la inversión privada.**



### **NO AUMENTARÁ IMPUESTOS Y TEMA ENERGÉTICO**

Se tocaron dos temas claves: la reforma fiscal y el del sector energético.

El presidente **López Obrador** les ofreció que, con la reforma fiscal, no aumentarían los impuestos: "No van a aumentar los impuestos, quedó muy claro, no van a aumentar los impuestos y no vamos a llevar a cabo ninguna acción que afecte al sector privado, al contrario, estamos poniéndonos de acuerdo para trabajar juntos".

El Presidente, como fue a los inicios de su administración, recordó a los empresarios que la inversión pública requiere de la inversión privada.

Fue **Antonio del Valle** quien puso la cifra: la inversión total, público-privada, es apenas del 18% del PIB, y necesitamos elevarla a 25% del PIB para seguir creciendo a tasas del 5% anual.

Y ahí es donde se tocó el otro tema, el energético, en donde **Del Valle** y otros empresarios expusieron que también les preocupa Pemex y la CFE; hay que apoyarlos, pero sin perjuicio de terceros.

El Presidente quiere crecer más, y por fin comienza a mandar señales correctas a la inversión privada. Les habló de aprovechar el T-MEC y prometió estabilidad. Aseguró que la reforma fiscal no afectará a la inversión privada, pues no habrá aumento de impuestos. Y hasta se tocó el tema tabú del sector energético.



## El origen del presente



Desde su fundación (de hecho, desde antes) el PRI tenía todo el mapa político del país en sus manos: todos los gobernadores, los senadores, los diputados y los presidentes municipales. Empezó a perder algunas alcaldías un par de décadas después, y abrió espacio a diputados de otros partidos, pero no porque ganaran un distrito, sino como ficción democrática.

Aunque en los 70 le dieron un senador al dirigente del PPS (Jorge Cruishank) como pago por evitar el triunfo de su candidato a gobernador de Nayarit (Alejandro Gascón Mercado), fue en realidad en la elección de 1988 cuando perdieron escaños en esa Cámara. Al año siguiente, perdieron la primera gubernatura, Baja California, a manos de Ernesto Ruffo.

La pérdida de senadurías y gubernaturas tuvo su origen en la fractura interna que sufrieron en 1986. Ese año tuvimos una crisis económica debido a la caída del precio internacional del petróleo, que destruyó el intento de recuperación de la crisis anterior, la de 1982, que fue producto de los excesos de Echeverría y López Portillo. Frente al golpe de 1986, quienes estaban en el poder decidieron dejar atrás las ideas del viejo sistema e incorporarse a la globalización. Ingresamos al GATT, se enfrentó la inflación, se lanzó como candidato a Carlos Salinas de Gortari, y ya con él en la Presidencia se renegoció la deuda, se abrió el país a la inversión extranjera de verdad, y se negoció un acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá.

El grupo que no quería ese

camino se dio cuenta, a fines de 1986, que no podría ganar al interior del partido, y decidió salirse. Es la llamada Corriente Democratizadora del PRI, que lanzó a Cuauhtémoc

Cárdenas como candidato presidencial en 1988 al amparo de uno de los partidos satélites del PRI, el PARM, al que se fueron sumando los otros satélites y, al final, el Partido Mexicano Socialista. Nunca se terminó el conteo de votos de esa elección. La coalición cardenista se transformó en el PRD el 5 de mayo de 1989, llevando consigo una parte del echeverrismo.

Desde 1997, cuando los sufragios realmente empezaron a contarse, el echeverrismo ha contado con casi 25% del voto nacional, repartido entre PRD, PT y Convergencia Ciudadana, hoy MC. La ruptura de López Obrador con su partido signi-

ficó el tránsito de buena parte de esos votos a Morena. El PRD mantiene hoy tres puntos, y MC (que tenía entre dos y tres en ese entonces) ha sabido ampliar su mercado.

Pero Morena ha logrado conseguir una fuga adicional del PRI, para alcanzar su nivel actual, que supera el 35% de la votación. Justo ésa era mi preocupación en la elección de 2006, cuando su coalición apenas alcanzaba 30% del voto: podría atraer a un priismo de-

rrumbado en las manos de Roberto Madrazo. La posibilidad de construir entonces una restauración autoritaria era, en mi perspectiva, mucho mayor que la actual, que afortunadamente ha fracasado.

En el transcurso de 35 años, el echeverrismo, que es la versión farsesca del cardenismo, se ha independizado del PRI, y le ha quitado buena parte de los votos. No es de extrañar, considerando el adoctrinamiento que reciben los mexicanos en la primaria, que se siga

celebrando a la Revolución, y a Cárdenas, como el cenit de la historia nacional. Esa visión pueblerina, pobrista, mercantilista, de eterno resentimiento frente al resto del mundo, es lo que seguimos enseñando en los pocos años que los mexicanos pasan en las aulas. Por eso entienden, y aceptan, las barbaridades que ofrece el echeverrismo.

Lo dijo Calles, y lo aplicó Cárdenas, “tenemos que apoderarnos de las mentes de los niños”. Y así estamos.

*Se sigue celebrando a la Revolución, y a Cárdenas, como el cenit de la historia nacional*



## ¿Y cómo están, empresarios?



**E**l presidente se reunió ayer con empresarios en el museo Kaluz. Tendió la mano que otras veces ha representado solo eso, tender la mano.

La relación entre el mandatario Andrés Manuel López Obrador y quienes dirigen compañías de origen nacional se ha limitado a encuentros esporádicos de nullos frutos. Habrá que conceder de nuevo el beneficio de la duda a un político que en otras facetas, como la de jefe de gobierno, sí mostró el pragmatismo de la que hoy su gestión carece.

Ese pragmatismo podría permitir una convocatoria a inversiones de empresas que si bien no están de fiesta, al menos en la mayoría de los casos no están peor de la situación experimentada cuando inició el sexenio, salvo desafortunadas excepciones.

Entre los privilegiados con el acceso al encuentro de ayer des-

taca Daniel Servitje, el director de Bimbo, una empresa global con origen en México, cuyos ingresos totales aumentaron 14 por ciento durante la primera mitad del sexenio. Ayudada

por una población que cada vez cocina más en casa, mostró un aumento de 14 por ciento en el valor de sus acciones desde los días en los que López Obrador tomó posesión.

Está también el caso de Kimberly Clark, por ejemplo, a cargo de Pablo González Guajardo y presidida por Claudio X González, quien asistió al encuentro pese a ser blanco frecuente de críticas en Palacio Nacional.

En lo que va del sexenio de López Obrador, su empresa ha elevado sus ingresos 8 por ciento, punta a punta.

Sin duda enfrentó como todos la circunstancia de una crisis pandémica, pero consiguió que

las acciones de la compañía dueña de marcas como Kotex, Pétalo y Kleenex, aumentaran su valor 22 por ciento durante los más recientes tres años, de acuerdo con datos reportados por la Bolsa Mexicana de Valores y recopilados por Bloomberg.

Grupo Carso, de la familia Slim, no puede contar una historia similar, pero al menos los papeles de la empresa tienen un valor muy similar al de diciembre de 2018 y sus ingresos sí crecieron 18 por ciento en términos nominales desde entonces.

Emilio Azcárraga fue otro de los asistentes. La empresa que representa, Grupo Televisa, sí parece estancada.

Tanto el valor de las acciones de la compañía como sus ventas mantienen el nivel nominal de hace tres años, lo que manifiesta un reto.

Laura Diez Barroso cuenta una historia similar desde Santan-



der México; si bien sus ingresos crecieron apenas tres por ciento en el periodo, desde que llegó el presidente López Obrador al poder, sus acciones aumentaron de valor casi 5 por ciento.

El verdadero problema parece focalizado entre los invitados al encuentro en el Kaluz:

Los Torrado, también representados ayer, sí encaran una drástica baja en sus ingresos vía Starbucks y sus marcas de restaurantes que aún son afectados por un confinamiento parcial en varias ciudades, que todavía en estos días y a 14 meses de iniciada la pandemia, continúa mermando las ventas de esta em-

presa cuyos ingresos actuales representan casi una cuarta parte menos respecto a aquellos que obtuvo al final de 2018, cuando este sexenio iniciaba.

El encuentro de ayer entre empresarios y el presidente nuevamente abre expectativas, de las que existe ya una colección.

No solo existe registro de reuniones de estas características, sino también de desayunos y comidas con empresarios de regiones o estados específicos que viajaron a solicitud del mandatario, sin obtener más que sonrisas y alguna vianda tabasqueña. Los oyeron, pero a decir de los hechos, a empresarios regionales tampoco los escucharon.

*“La relación entre el presidente y quienes dirigen compañías mexicanas se ha limitado a encuentros esporádicos”*

*“El encuentro de ayer entre empresarios y el presidente abre expectativas, de las que existen ya una colección”*



### **Walmart apuesta a la publicidad**

Walmart, que encabeza a escala global **Judith McKenna**, quiere apostar por una nueva vía de ingresos: la publicidad.

Resulta que la cadena de autoservicios comenzó la expansión en México de su división Walmart Connect, con la que genera ingresos al abrir espacios de publicidad a sus proveedores tanto en sus tiendas físicas como en sus sitios *online*, además de utilizar estas alianzas para crear experiencias y ofertas pensadas a cada cliente que entra en sus establecimientos y a su portal, y con ello generar un mayor flujo de personas y aumentar su *ticket* promedio de compra.

Durante su ponencia en el DbAccess Global Consumer Conference 2021, McKenna señaló que entre enero y marzo de 2021 elevaron en 100 por ciento su número de anunciantes en México tanto para tiendas como en línea, con lo cual la empresa considera es uno de los mercados con más potencial de desarrollo en el mundo.

Incluso señaló que la estrategia de ofrecer conectividad a sus clientes, ya sea por dar su servicio de internet y telefonía llamado Bait o por medio de kioscos, resultó ser un éxito para generar más clientes, por lo cual consideran que la transformación en México crea uno de los mercados internacionales más relevantes para la minorista.

### **Corteva Agriscience avanza en estrategia sostenible**

Corteva Agriscience, empresa enfocada a la agricultura y al desarrollo de tecnologías y soluciones para el agro, cumple dos años como organización independiente de DowDuPont y lo celebra anunciando los avances en sus compromisos fijados a 10 años para promover la sostenibilidad del sistema alimentario en todo el mundo.

En un reporte especial, la empresa dirigida en México por **Ana Claudia Cerasoli**, detalló la labor en los objetivos estratégicos de sostenibilidad, que abarcan iniciativas para los productores, la tierra, las comunidades donde los empleados y clientes viven y trabajan, además de sus propias operaciones.

Además de los avances en sostenibilidad, la empresa dará a conocer en las próximas semanas, los resultados de la inversión que ha realizado en uno de los cinco centros de investigación de productos que tiene en México, que la convierten en un centro generador de

semilla experimental de maíz que exportará el resultado del talento mexicano a Estados Unidos y Europa.

Cerasoli nos dice que en México ya se han capacitado 95 grupos de agricultores con técnicas del triple lavado y separación de envases; se ha iniciado con un programa de optimización de empaques de sacos de semillas, que tendrá como resultado la reducción de 4 mil kilogramos de consumo de papel en el país y, en paralelo, se inició un sistema de riego de agua tecnificado. Es la ciencia agrícola.

### ***Lenta recuperación de juguetes***

La restricción que tienen algunos estados para que los niños ingresen a las tiendas por la pandemia, generará que la industria de juguetes se recupere más lento del impacto que sufrió en 2020, anticipó Euromonitor Internacional.

“Se espera que los juguetes y juegos tradicionales registren una recuperación lenta, con las restricciones en curso hasta 2021, que continúan afectando los hábitos de gasto, y los consumidores conscientes de los precios compran en consecuencia”, explicó la consultora.

Agregó que si bien la vacunación ayudará a la recuperación, este año se prevé que los niños menores de seis años continúen teniendo prohibida la entrada en ciertas tiendas.

Destacó que, a pesar de estas restricciones que iniciaron el año pasado, la participación del comercio electrónico aumentó al 16 por ciento para los juguetes y juegos tradicionales en 2020, en comparación con una participación del 5 por ciento que tenía en 2019.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

Al cierre de la semana la agenda económica financiera contará con indicadores de la producción industrial en México y la información estará a cargo del INEGI. En Estados Unidos se cuenta con la presentación de indicadores de confianza de la Universidad de Michigan y datos energéticos. En Europa destacan los indicadores comerciales y la inflación en un par de regiones.

#### MÉXICO

La información del día dará comienzo en punto de las 6:00 horas cuando el INEGI publique el indicador mensual de la actividad industrial durante abril.

Analistas consultados por BLOOMBERG estiman que la producción subió 0.3 por ciento, respecto a marzo, y a tasa anual esperan una alza de 53.2 por ciento, que se explica principalmente por una baja base de comparación en el año anterior, cuando el indicador se desplomó por los efectos ocasionados por la pandemia.

Además, se espera que la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) publique las cifras de empleo formal durante mayo.

La próxima semana la agenda económica será moderada y contará principalmente con información sobre de la oferta y demanda agregada, subastas de deuda y reservas Internacionales.

#### ESTADOS UNIDOS

En el vecino del norte se tendrán datos disponibles a partir de las 9:00 horas, cuando la Universidad de Michigan publique el conjunto de indicadores preliminares sobre la confianza de los consumidores correspondiente a junio

Al mediodía, la empresa privada Baker Hughes dará a conocer cifras de las plataformas energéticas en operación al 11 de junio.

La próxima semana se contará con cifras de ventas minoristas, del mercado de vivienda, hipotecas y permisos de construcción.

#### EUROPA

En el Viejo Continente las cifras a destacar serán los datos de la producción industrial, balanza comercial y el Producto Interno Bruto (PIB) en Reino Unido, precios al por mayor en Alemania y datos de la inflación en España

— Rubén Rivera



## El nuevo diálogo de AMLO con los empresarios



**H**acia mucho tiempo que el presidente de la República no dejaba sus oficinas para reunirse con los integrantes del Consejo Mexicano de Negocios.

López Obrador recibió en diversas ocasiones a representantes empresariales en Palacio Nacional, pero simbólicamente, no acudía a reuniones con la cúpula empresarial en otras sedes.

El último registro público de ese encuentro fue del 5 de diciembre de 2019, aproximadamente un año después de haber tomado posesión.

Ayer, año y medio después, se desplazó algunas cuadras y acudió al Museo Kaluz, en la Avenida Hidalgo, para dialogar con este grupo de importantes empresarios del país.

No es causalidad que este encuentro haya ocurrido apenas cuatro días después de las elecciones y un día después de haber anunciado cambios en la Secretaría de Hacienda y en el Banco de México.

Todas las piezas encajan. López Obrador parece –por lo pronto– dispuesto a dar un giro a su gobierno. No sabemos si será solamente de estilo y forma o tendrá profundidad, pero de que hay un cambio, no hay duda.

En ello influyeron varios factores. De entrada, el resultado electoral.

Aunque hubo costos para Morena, no fueron tan altos como los que se temían si se perdía la mayoría absoluta en la Cámara de Diputados. Pero, con el balance político actual, el resultado de la próxima elección presidencial es incierto.

Sin embargo, el presidente sabe que, en la perspectiva de 2024, tiene la oportunidad de que la economía mexicana tenga un mejor desempeño y poder llegar a la próxima elección en condiciones muy diferentes respecto a las que tuvimos en mayo pasado.

El cambio en la Secretaría de Hacienda es parte de ese paquete.

Rogelio Ramírez de la O tiene entrada con muchos empresarios mexicanos y extranjeros. Y por lo pronto va a tener credibilidad.

Su rol en Hacienda, como aquí le hemos comentado, no va a ser simplemente administrar el movimiento

inercial de las finanzas públicas y la economía.

De lo que se está hablando con más frecuencia cada vez en los círculos oficiales y algunos del sector privado es cómo convertir el “rebote” de la economía que estamos teniendo en estos meses en un mayor crecimiento permanente.

Y, se sabe perfectamente que eso no podrá ocurrir sin inversión, la cual proviene principalmente del sector privado.

Se ha detectado que la fuerte demanda proveniente de la economía norteamericana tiene a muchas plantas vinculadas con la exportación, produciendo a niveles muy altos de ocupación de capacidad, por lo que simplemente por demanda, es probable que tengan que lanzar proyectos de inversión.

Claro que el clima de las relaciones entre el gobierno y la IP, en absoluto favorece a la confianza.

Lo que, a partir del resultado electoral se está empezando a tratar de construir, es un clima de certeza que permita detonar proyectos que están ya casi listos para realizarse.

Aunque el presidente señaló ayer en su conferencia mañanera que seguirá, por ejemplo, con el propósito de fortalecer a la Comisión Federal de Electricidad, y para ello propondrá reformas constitucionales, sabe que es probable que no pasen.

Quiere tener el capital político que da el haber intentando los cambios, pero parece que ya no habrá una obstinación en realizarlos.

Los escépticos dirán, con toda la razón, que esta película ya la vimos. Que, en 2018 y 2019, el presidente hizo creer a los empresarios que habría certidumbre y oportunidades de crecimiento en su administración.

Y luego, sus impulsos políticos le ganaron y se distanció de la comunidad empresarial.

Es posible que ahora suceda nuevamente lo mismo.

Pero también lo es que por puro interés político/electoral, acomode las cosas para volver a crear un clima de mayor certidumbre.

Es muy temprano para llegar a conclusiones.

Pero, hoy existe al menos una posibilidad que no se tenía hace apenas unas cuantas semanas.





Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

## AMLO e IP, interés tiene pies

Con todo y que el presidente **Andrés Manuel López Obrador** ha rechazado cualquier interpretación negativa hacia su gobierno y partido, por el resultado electoral, todo indica que los reflejos del Jefe del Ejecutivo se activaron de inmediato y decidió enfocarse en la atención de la economía.

La inconformidad de los millones de mexicanos que castigaron con su voto al partido Morena, seguramente le dejaron claro que no basta con mantener la estabilidad macroeconómica.

Y que es necesario reactivar la economía para que más allá del rebote económico de 6.5%, esperado para el cierre de este año, la tasa de crecimiento se eleve para el resto del sexenio.

Los movimientos que está realizando el Presidente de la República anticipan que centrará su acción hacia el impulso de la economía y las inversiones. No es que vaya a hacer a un lado su más destacado perfil: el político.

Pero sí es probable que ya se convenció de que el tiempo de su administración se agota, que son muchos y muy costosos los compromisos sociales y de infraestructura y, que los efectos de la pandemia en la economía de millones de mexicanos, reclaman un mayor crecimiento económico.

Su primer movimiento fue el de anunciar el relevo en la secretaría de Hacienda y el Banco de México, con dos piezas protagónicas que garantizan la

estabilidad macroeconómica: **Rogelio Ramírez de la O** y **Arturo Herrera** respectivamente. Y el segundo inmediato fue su reunión ayer con los más poderosos hombres de negocios agremiados en el Consejo Mexicano de Negocios (CMN) encabezado por **Antonio del Valle Perochena**.

El propio López Obrador informó que alcanzaron un "muy buen acuerdo" para anunciar próximamente el tercer paquete de inversiones en infraestructura. Destacaron las palabras presidenciales en el sentido de que el crecimiento económico no se puede lograr sólo con inversión pública; se requiere de la inversión privada, dijo. Al encuentro asistieron los empresarios **Carlos Slim Domit**, presidente de Grupo Carso; **Claudio X.**

**González**, presidente de Kimberly Clark; **Emilio Azcárraga**, presidente de Televisa, **Antonio Torrado**, de Grupo Alsea; **Blanca Treviño**, de Softtek; **Laura Díez Barroso**, presidente de Santander en México; **Joaquín Vargas** de Grupo MVS; **Tomás Sada** de Cydsa, **Daniel Servitje** de Grupo Bimbo, **Juan Gallardo** de Cultiba; **Alejandro Ramírez** de Cinépolis y **Agustín Coppel**, presidente de Grupo Coppel.

Trascendió que conversaron sobre la inminente reforma fiscal, sobre la que el presidente de la República reiteró que no habrá aumento de impuestos; de la importancia de la inversión y el empleo; de la política de fortalecimiento del sector energético (Pemex y CFE), sobre la cual los empresarios habrían estado de acuerdo y solicitaron que no

afecte a terceros.

Del Valle dijo que conversaron de cómo lograr que el rebote económico no sea temporal y que la tasa alta de crecimiento se repita en lo que resta del sexenio. No es la primera vez que parece que el gobierno lopezobradorista y la iniciativa privada logran entenderse para impulsar el crecimiento.

De hecho es un tercer refrendo público. De los anteriores intentos, los frutos aunque importantes han sido muy menores respecto de las enormes necesidades de inversión que se requieren para impulsar el crecimiento económico.

Ojalá que ésta sea la buena y el gobierno e iniciativa privada encuentren el camino para evitar lo que la mayoría de los pronósticos económicos anticipa, que este será un sexenio de crecimiento perdido, con un crecimiento notable del número de pobres y desempleados. A ver.

### Atisbos

REVELACIÓN.- De fuera nos llegó lo que no se dijo en los diplomáticos comunicados oficiales. Que la vicepresidenta de Estados Unidos, **Kamala Harris**, hizo un llamado de atención a los presidentes de México y Guatemala para que dejen "hacer su trabajo" a la prensa y a las ONGs. Que sin rodeos subrayó: "Queremos asegurarnos de que hay un sistema judicial independiente, una prensa independiente, y que las organizaciones sin ánimo de lucro, las ONG, puedan hacer su trabajo sin interferencias. Eso lo dejé muy claro", dijo la vicepresidenta.



# Evolución del mercado de vehículos eléctricos apunta a Asia

## Perspectivas con Signum Research

Alberto Carrillo  
Analista senior



Actualmente, China representa casi el 50% del mercado global de vehículos eléctricos, un volumen similar al de Europa y Norteamérica juntos

La industria de auto eléctricos e híbridos es una de las de mayor crecimiento a nivel global. Liderado por el mercado doméstico en China y particularmente por Tesla (clave de cotización: TSLA) que es el líder global y captura cerca del 20% del mercado en China a dos años de la apertura de su Gigaplanta en Shanghai.

La industria continúa con un crecimiento acelerado. En 2017 se vendieron globalmente y por primera vez, 1 millón de vehículos y para el siguiente año esa cifra se duplicó con ventas superiores a los 2 millones.

Se estiman ventas superiores a 4 millones en 2021, lo cual implica que el parque vehicular de automóviles eléctricos e híbridos sea superior a los 15 millones al cierre del 2021.

Esperamos que poco más del 25% del mercado de vehículos a nivel global sean eléctricos y/o híbridos hacia 2024.

Originalmente, el mercado de vehículos tenía presencia en Europa, Norteamérica y China. Sin embargo, a partir del 2018, el mercado chino experimentó un crecimiento

más acelerado. Actualmente, China representa casi el 50% del mercado global de vehículos eléctricos, un volumen similar al de Europa y Norteamérica juntos.

Considerando los datos al 2021-I, el mercado creció a una tasa de 336% a/a, lo anterior considerando un panorama difícil no sólo por los efectos de la pandemia del Covid-19 sino también por la escasez de semiconductores que afecta particularmente a la industria automotriz.

Los Jugadores de vehículos 100% eléctricos son TSLA, NIO, LI AUTO y Xpeng; todos cotizan en el NYSE/NASDAQ.

Por su parte, en Europa destacan modelos híbridos y eléctricos de armadoras como Volvo, VW y Renault. El Renault Zoe es un modelo Mini EV con una autonomía superior a los 200km y reportó ventas de enero-abril del 2021 por 16,700 unidades.

Ocho vehículos de marcas europeas se ubican en el top 20 en ventas, con ventas superiores a las 141,000 unidades.

De enero a abril se vendieron 1.66 millones de vehículos híbridos/ eléctricos a nivel global y los 20 modelos más vendidos

representaron el 60% del total.

Durante 2021, se anunciaron nuevas asociaciones estratégicas para participar en el segmento: Huawei anunció una asociación con la armadora china BAIC para producir un EV con su nuevo sistema operativo Harmony, en abril pasado.

Asimismo, Baidu (Google chino) anunció una asociación con la armadora China Geely a principios de año para desarrollar vehículos eléctricos autónomos y aprovechar su desarrollo en autopilot y Baidu map, el similar de Google Maps utilizado en China.

Sin embargo, la producción de semiconductores para la industria automotriz tuvo una severa afectación por tres factores principalmente:

1. Durante 2018, la administración del presidente Donald Trump estableció una prohibición a las empresas de EU de establecer relaciones comerciales con Huawei que tenía entonces una participación de más del 20% de los teléfonos móviles a nivel global. Lo anterior, provocó una compra masiva por parte de la empresa y otros

fabricantes chinos para proveer futuras producciones de móviles.

2. Posteriormente, con la llegada de la pandemia global del Covid-19, y el incremento de la educación en línea y trabajo en casa, la industria utilizó líneas de producción adicionales para el segmento de PC's para satisfacer la sobredemanda.

3. Dado que el 70% del mercado de semiconductores se ubica en Asia, y el 30% en Europa y Norteamérica, considerando que la pandemia tuvo un impacto mayor en Occidente, el suministro de chips está comprometido desde el segundo semestre

del 2020 en la región.

El cambio de una línea de producción de un segmento de negocio (PC's y laptops) a otro segmento, como el automotriz, toma alrededor de 26 semanas.

No obstante, ante el complejo escenario, empresas como TSLA, NIO, XPENG reportaron crecimientos secuenciales al 2021-I. Esto demuestra el momento que experimenta la industria en China de fuerte demanda.

Podemos capturar esta oportunidad de inversión considerando que BYD, TSLA, NIO, XPENG y Li Auto que concentran el

42% del mercado chino al 2021-I cotizan en NYSE y/o NASDAQ y las últimas cuatro en el mercado secundario mexicano.

El mercado experimenta una expansión con nuevos jugadores, todos creciendo a tasas de triple dígito, mientras que en Europa y EU observamos la obsolescencia de vehículos híbridos que salieron del mercado.

Tanto LI AUTO como NIO son empresas que recomendamos Compra con márgenes estables y crecimientos robustos en ventas inclusive con secuenciales reducciones en el precio de los vehículos.

# 25%

**DEL MERCADO** de vehículos a nivel global, se calcula sean eléctricos e híbridos hacia el 2024.

**Con un SPAC**





## Se adelanta

### Estrategia

#### Mexican Dream

**Banco del Bajío** dijo que pagará anticipadamente un bono por 3,000 millones de pesos. El pago voluntario del instrumento, que incluirá los intereses devengados y no pagados sobre el principal de los certificados, será realizado el 17 de junio, dio a conocer la institución financiera en un comunicado.

El bono a ser saldado fue emitido en noviembre de 2019 con vencimiento en el mismo mes de 2022 y paga una tasa de interés igual a la interbancaria de equilibrio (TIE) más 0.29 puntos porcentuales.

La emisión fue efectuada con base en un programa revolvente de emisión que le permite a BanBajío, como mejor es conocida la institución, colocar hasta 15,000 millones de pesos en instrumentos de deuda.

**GameStop**, minorista estadounidense enfocada en la venta de videojuegos, nombró a dos ex directivos de Amazon, el gigante del comercio electrónico, para asumir las dos de las principales posiciones ejecutivas de la compañía.

Matt Furlong, quien encabezó las operaciones de Amazon en Australia, asumirá la dirección general de la compañía, mientras que Mike Recupero, quien fue director financiero del negocio del consumidor de Amazon para Norteamérica, será director de finanzas.

Furlong asumirá su nueva posición el 21 de junio y Recupero el próximo 12 de julio.

En abril se anunció la salida de George Sherman como director general de la empresa, quien se mantendrá en la compañía hasta que Furlong asuma el nombramiento.

GameStop se encuentra en medio de una transición de tecnología y comercio electrónico liderada por Ryan Cohen, ex director general de Chewy, una minorista de productos para mascotas.

**La que** no va bien como empresa independiente en Wall Street es la farmacéutica Organon que hace una semana comenzó a cotizar en Nueva York tras haber completado su ccesión de su matiz alemana Merck.

Resulta que en su primera semana completa cotizando en Wall Street la firma especializada en la salud de la mujer ha

caído 18% en el valor de sus acciones, pasando de su precio de salida de 37 dólares, a 30.33 dólares cada una. Pero ayer ganó 6.61% en el mercado de Nueva York.

Desde su separación de Merck la cartera de Organon consta de más de 60 medicamentos y productos, con lo que atenderá a personas en más de 140 mercados, y casi el 80% de sus ingresos anuales, de aproximadamente 6500 millones de dólares, se generarán fuera de Estados Unidos. De este modo, la empresa considera que está bien posicionada para obtener un crecimiento orgánico de hasta 5% a partir de su base de negocio de este año.

**Las que** vienen con todo este 2021 son las startups colombianas y lo que denominan el "Mexican Dream". Es el turno de Tul, empresa tecnológica colombiana que se ha dado a la misión de digitalizar el mercado ferretero en América Latina y el mundo.

La tecnológica ferretera apenas desembarcó en el mercado mexicano en marzo de 2021, para asumir el compromiso a largo plazo con el mercado nacional, comentó Andrés Ramírez, Gerente de Expansión y Asuntos Públicos de Tul.

Con sus miles de ferreterías y tlalpaleras tradicionales, ubicadas en cada esquina del país, México se vuelve ideal para aplicar, probar y escalar el modelo tecnológico y logístico de Tul.

La app suramericana planea la apertura de 4 almacenes y llegar a mercados como Guadalajara este año, y Queretaro, Puebla y Mérida el próximo.

**La llegada** del coronavirus ha obligado a toda la comunidad científica a buscar diversas soluciones para hacerle frente. En el tema de tratamientos y terapias para disminuir los riesgos, se ha dado a conocer que el gobierno de Estados Unidos acordó comprarle a la compañía MSD, 1.7 millones de lotes de tratamiento de una píldora oral antiviral experimental, una vez que sea aprobada por las autoridades de este país.

Se trata de un acuerdo por 1,200 millones de dólares para la adquisición del medicamento molnupiravir que actualmente se encuentra en la fase III de ensayo clínico del 7



**C**laro que sí quiere ser presidenta de Estados Unidos, por supuesto que no aspira a ser la "presidenta Kabala", sino Madam President Kamala Harris.

Sin embargo, la actual administración demócrata de Estados Unidos, encabezada por el presidente Joe Biden, no la tiene nada sencilla.

Allá también conocen a los populistas tercos, capaces de lo que sea para hacerse del poder. En el caso estadounidense ya tuvieron uno en la presidencia y no tiene impedimento legal para intentar una vez más la reelección.

Si algo tiene Donald Trump en la bolsa es al partido republicano. Así son estos políticos tóxicos, llegan a una organización política, se encumbran, se aferran y después destruyen cualquier competencia interna.

Así que, conforme se vayan acercando los tiempos electorales, las elecciones intermedias, pero en especial las presidenciales del 2024, Donald Trump será un dolor de cabeza para los planes demócratas... y para el mundo.

Biden ya dijo que buscará la reelección, claro que lo dice más en una intención de no convertirse en un pato cojo desde el inicio de su gobierno, pero está claro que la siguiente batalla electoral le tocaría a su vicepresidenta, Kamala Harris.

Apenas llegaba a Washington Harris de regreso de México, el presidente Biden despegaba rumbo a Europa a una gira donde tendrá que generar algo más que anécdotas con políticos folklóricos, tiene que establecer

políticas que deberán marcar el resto de su administración.

Lo primero que tiene que hacer el Presidente estadounidense es recomponer la relación con sus contrapartes europeas tras el desastre provocado por Donald Trump. Pero inmediatamente después, tiene que plantar cara a dos países verdaderamente antagonistas con los que su antecesor republicano mostró una combinación de entre miedo y complicidad.

El liderazgo que tiene que asumir Joe Biden, desde la Organización del Tratado del Atlántico Norte, frente a Rusia y China se tiene que construir en esta gira.

Más allá de esta coyuntura, en adelante los demócratas enfrentan desafíos económicos y políticos en su propio país que serán descomunales.

Si este plan multimillonario de reactivación económica es truncado por el bloque republicano, podría no consolidarse un verdadero despegue económico estadounidense después de la crisis por la pandemia del Covid-19.

Pero, se asoma otro fantasma que de concretarse estará en auge en pleno momento electoral: no son pocas las advertencias de que la combinación de recuperación económica post-Covid, junto con los estímulos fiscales y monetarios, y la limitación en la oferta de muchos productos puede provocar un marcado repunte inflacionario.

De hecho, los precios al consumidor se elevaron en 5% en mayo pasado, cuando la meta de la Reserva Federal suele ser 2 por ciento.

Es un hecho que los países desarrollados y algunos emergentes, felizmente México entre ellos, no han conocido este siglo lo que son las inflaciones altas. Pero no por ello significa que no sea una de las peores calamidades sociales que puedan existir.

Ahí los demócratas, de la mano de su tesorera Janet Yellen, deben ser muy cuidadosos, porque la inflación destruye economías y hace perder elecciones.

Y en el primer lugar de la fila de la sucesión presidencial por parte de los demócratas está la mal llamada presidenta Kabala. *Página 7 de 7*



## ECONOMÍA MORAL

### El mensaje electoral de los ciudadanos

#### refleja poco entusiasmo con la 4T

JULIO BOLTVINIK

**L**AS ELECCIONES DEL pasado domingo envían señales contradictorias a AMLO, a Morena y a la oposición. Por ello todas las partes pueden estar felices con los resultados. Lo más favorable para la 4T fueron las gubernaturas ganadas, muchas de ellas con candidatos impresentables; lo más inesperado fueron los resultados en la CDMX; ambos temas requieren un análisis por separado. Veamos hoy los resultados a nivel nacional. La única elección de carácter nacional fue la de diputados federales (DF). Me centraré en lo más importante para interpretar el mensaje de la gente: el número de votos y su distribución entre las coaliciones y partidos. Haré el análisis comparando los cómputos del PREP en 2021 (los únicos que tengo a la mano al comenzar a escribir) con los cómputos distritales para DF y para la presidencia en 2018. Los datos los presento en el cuadro. En 2018, AMLO obtuvo 30.1 millones (M) de votos, 53.2 por ciento de los 56.61 M de votos emitidos, pero para DF la coalición Morena-PT-PES obtuvo 25 M de 56.62 M, el 44.15 por ciento, 9 puntos porcentuales menos. Es decir, que 17 por ciento de quienes votaron por AMLO no lo hicieron por candidatos a DF de la coalición. (Ésta es una diferencia neta, pues algunos votantes habrían hecho al revés su voto cruzado). Lo que quiero destacar es que *aun con el nombre de AMLO en la campaña y en la boleta presidencial, la población votó menos por la coalición que por AMLO*. Los candidatos a DF de mayoría (por distrito) son personajes locales que algunos votantes pueden conocer y estimar o repudiar, al margen de su opinión sobre los candidatos presidenciales. Aplica en parte la lógica local, no sólo la partidaria. En la elección intermedia de 2021, en la cual el nombre de AMLO no estuvo en las boletas ni en las campañas (aunque sí en la campaña permanente de las mañaneras), habría entonces al menos dos razones para esperar una votación inferior a la presidencial por Morena y sus aliados: 1) la ya observada en 2018 de la menor votación por la causa partidaria que por la persona; 2) la ausencia del nombre de AMLO para empujar el voto. Sin embargo, AMLO y Morena plantearon esta elección como un referéndum a favor o en contra de la 4T. En 2021, según el PREP, que cerró con 96.35 por ciento de las casillas contabilizadas (véase cuadro), la coalición Morena-PT-Verde obtuvo 42.7 por

ciento de los votos emitidos: 20.27 M del total de 47.46 M.

**LOS 30.1 M** de votos por AMLO en 2018 fueron ahora sólo 20.3 M de votos por la 4T, 9.8 M menos que pueden descomponerse, primero, en una baja importante en la participación electoral. En 2018 fue de 63.2 por ciento y en 2021 de 52.7 por ciento. *Un primer mensaje de la población: menos interés en la elección*. A pesar del aumento en el padrón electoral de 89.1 M a 93.3 M (que podría estar sobreestimado por contener más muertos hoy que en 2018), los votos emitidos para DF bajaron de 56.62 M en 2018 a 47.46 M (9.16 M menos). Esto habría reducido en 3.9 M los votos por Juntos Hacemos Historia (JHH): 42.7 por ciento. Los 5.26 M restantes se explicarían por el voto cruzado por lógica local que observando los datos del cuadro significarían una baja relativa de 17 por ciento (de 53.19 por ciento por presidente y 44.15 por ciento por DF en 2018), o sea un efecto de 0.9 M de votos. *El resto, 4.36 M se debe explicar como el voto de castigo. No es una cifra menor. El segundo mensaje de la ciudadanía es de descontento*. Por todo ello, y porque ahora la oposición enfrentó las elecciones unida y no separada como en 2018, la ventaja absoluta en votos para DF de JHH fue de sólo 1.4 M respecto a Vamos por México (PAN-PRI-PRD) a pesar de que JHH incorporó al Partido Verde. Sin éste, que venderá sus votos parlamentarios al mejor postor, y dado que Movimiento Ciudadano (MC) es más un partido de oposición que de apoyo a la 4T, ésta habría perdido el referéndum, incluso contando los votos de los nuevos partidos como favorables a la 4T. Hasta aquí he llegado hoy en mi análisis. Falta actualizar datos con los cómputos distritales, analizar la distribución por entidades federativas del voto por DF, los triunfos de Morena en las gubernaturas (¿voto atrasado de castigo en estados gobernados por el PRIAN?) y la sorpresiva caída en la Ciudad de México de la 4T. Falta saber quiénes votaron por JHH y quiénes en contra (por sexo, edad, estrato social). Se puede avanzar desagregando geográficamente el voto, pero lo mejor sería contar con encuestas específicas. *20 M de votos de un padrón electoral de 93 M es la voz a favor de la 4T de 21 por ciento de los ciudadanos. Uno de cada cinco. No es para festejar*.

**¡EL 10 DE junio no se olvida!**

Página 3 de 8

julio.boltvinik@gmail.com  
www.julioholtvinik.org

**Comparativo de votos federales y su distribución por partido y coalición (2018 y 2021)**

Resultados de cómputos distritales, elecciones presidenciales de 2018						
	Anaya	Meade	López Obrador	J. Rodríguez	CNR+nulos	Total
Votos (millones)	12.610	9,289,853	<b>30,113,483</b>	2,961,732	1,635,839	56,611,027
Porcentaje	22.28	16.41	<b>53.19</b>	5.23	2.89	100.00
Resultados de cómputos distritales, elecciones de diputados federales 2018						
	PAN+PRD+ MC	PRI+VER+ AL	MOR+PT+ PES	CI+CNR+ NULOS	TOTAL	
Votos (millones)	15,473,151	13,349,430	<b>24,995,833</b>	2,799,545	56,617,959	
Porcentaje	27.33	23.58	<b>44.15</b>	4.94	100.00	
PREP 2021, resultados por coaliciones y partido político (96.35% de casillas contadas)						
	VPM: PAN, PRI, PRD	JHH: MOR, PT, VER	MC	PES+RSP+ FPM	CI+CNR+ VN	TOTAL
Votos (millones)	18,858,814	<b>20,267,875</b>	3,308,057	3,314,164	1,715,823	47,464,733
Porcentaje	39.73	<b>42.70</b>	6.97	6.98	3.61	100.00



## MÉXICO SA

# PIB: atínenle a la tasa de crecimiento // Economía global crecería 5.6 por ciento // ¿En “L” o en “V”: México deja atrás la recesión

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**A** SABER DÓNDE LUBRICAN sus respectivas bolas de cristal o qué tipo de infusiones consumen, pero el hecho es que los ya incontables videntes financieros de aquí y allá están imparables: divulgan, un día sí y al siguiente también, pronósticos de chile, dulce y manteca en torno al posible crecimiento económico mexicano (también el mundial) en este 2021, ya con semáforo verde, que se mueven, hasta ahora, de 3 a 7 por ciento del producto interno bruto (PIB), con todo tipo de variedad entre dichos rangos. La única coincidencia, si bien va, es que la recesión quedó atrás y la economía nacional avanzará tras el aciago cuan pandémico 2020, el cual, en la materia descrita y salvo en China, produjo números de intenso color rojo a lo largo y ancho del planeta.

**HASTA AHORA, COMO** se menciona, el más resuelto ha sido el grupo de videntes del Banco de México, para quien la economía nacional crecería 7 por ciento “en el mejor de los casos”, aunque advierte que cabe la posibilidad de que en realidad no pase de 5 por ciento si se considera “un escenario menos alentador”. Por su parte, la Secretaría de Hacienda visualiza un 6.5 por ciento y la OCDE apenas vislumbra 5 por ciento. Hagan sus apuestas.

**EN VÍA DE** mientras, el Banco Mundial también participa en el gustado juego de los videntes (“atínenle a la tasa de crecimiento”) y en este 2021 para México pronostica un crecimiento de 5 por ciento (en el mismo rango lo ubica el Fondo Monetario Internacional), ritmo que, según éste, perdería fuerza en 2022 y 2023, pues en esos años el avance sería de 3 y 2 por ciento, respectivamente, en el entendido de que “la reactivación mundial es firme aunque desigual, dado que muchos de los países en desarrollo luchan contra los efectos perdurables de la pandemia” (especialmente en aquellos en los que el acceso a la vacuna es prácticamente de cero, que felizmente no es el caso de nuestra nación).

**EL BANCO MUNDIAL** recién divulgó sus Perspectivas económicas mundiales y los videntes de esa institución (supuestamente) multilateral prevén crecimiento por doquier (que contrasta con el inventario fúnebre de 2020 sobre el comportamiento de las economías del planeta), pues

“en 2021 la economía global se expandirá 5.6 por ciento, tras la recesión más profunda en 80 años, y ese efecto se deberá, en gran medida, al fuerte repunte de algunas de las principales economías. Sin embargo, muchos mercados emergentes y economías en desarrollo continúan luchando contra el Covid-19 y sus consecuencias. A pesar de la reactivación, para fin de este año, la producción mundial será alrededor de 2 por ciento inferior a lo que se proyectaba antes de la pandemia”.

**EL ORGANISMO FINANCIERO** reconoce que para 2022 “las pérdidas de ingresos per cápita no se habrán revertido para aproximadamente dos tercios de los mercados emergentes y economías en desarrollo. Entre las naciones de ingreso bajo, en donde la vacunación se ha retrasado (en realidad, no cuentan con recursos para adquirir el biológico), los efectos de la pandemia han anulado los logros obtenidos en materia de reducción de la pobreza y han agravado la inseguridad y otros problemas de larga data”.

**DE HECHO, EL** Banco Mundial advierte que “si bien existen signos de recuperación mundial que se reciben con agrado, el Covid-19 sigue generando pobreza e inequidad en la población de países en desarrollo de todo el mundo. Se prevé que el crecimiento en las economías de ingreso bajo este año será el más lento de los pasados 20 años (salvo por 2020), lo que refleja, en parte, el muy lento ritmo de vacunación. Se estima que, en 2022, el nivel de producción de este grupo será 4.9 por ciento menor en comparación con lo proyectado antes de la pandemia”.

**DE CUALQUIER FORMA,** el Banco Mundial

proyecta que, por ejemplo, en 2021 la economía estadounidense se incrementaría 6.8 por ciento (cayó 3.5 en 2020); la zona Euro, 4.2 (-6.6); India, 8.3 (-7.3) y China, 8.5 (2.3 positivo el año previo).

## Las rebanadas del pastel

**JUEGO DE LETRAS:** “nos estamos recuperan-

do; hablábamos de la ‘V’, de que íbamos a caer y a levantarnos pronto, cuando había especialistas que hablaban de que iba a ser una ‘L’, que íbamos a caer y a quedarnos abajo mucho tiempo; afortunadamente no es así, ya estamos creciendo, recuperando empleos, y por el lado de los ingresos estamos arriba de lo presupuestado” (AMLO *dixit*).  
*cfvmexico\_sa@hotmail.com*



## DINERO

### Ganó Morena pero... // El retroceso en la Ciudad de México // Un llamado a la reflexión

ENRIQUE GALVAN OCHOA

**H**A CONCLUIDO LA jornada electoral del pasado domingo 6 de junio y el Programa de Resultados Preliminares del Instituto Nacional Electoral ha mostrado los resultados. Fueron renovadas 15 gubernaturas, la Cámara de Diputados, congresos locales, así como las alcaldías de la Ciudad de México. Nuestro sondeo de esta semana plantea lo siguiente: "En general, la elección del 6 de junio representa..." Las respuestas aparecen en la gráfica.

#### Metodología

EL SONDEO FUE distribuido por redes sociales. Participaron 2 mil 5 personas. En Twitter, 237; en El Foro México, 719, y en Facebook, mil 49.

#### Twitter

**SE CONJUGAN ERRORES** de Morena y rechazo a la oposición. Se deben analizar los aciertos y errores, tanto de gobierno como del movimiento.

@Daniel Sánchez Negrete /Michoacán

**AUNQUE SE PERDIERON** alcaldías en la CDMX se ganaron estados. El pueblo de México apoya a Morena, a pesar de la *guerra sucia* de la que ha sido blanco Andrés Manuel y Morena.

@kitziany /Aguascalientes

**EL RESULTADO ELECTORAL** refrenda en términos generales el apoyo mayoritario a la 4T, mas no es un cheque en blanco, ojalá Morena y gobierno así lo entiendan.

@jesusgomm /Puebla

**LO VEO COMO** una alerta de polarización a nivel clases sociales y de segregación en ciertas zonas del país, el gobierno debe esforzarse en mejorar su comunicación en algunos sectores de clase media baja, que es donde la oposición ha encontrado campo fértil con su discurso de miedo, como de que viene el comunismo y que te quitarán las pertenencias que creemos que tenemos (por que la

mayoría las seguimos pagando: casa, carro, etc.)

@Juan Paulo Ramírez /Guadalajara

**ES UN VOTO** de confianza y continuidad del proyecto de gobierno. El revés en la capital es digno de reflexión y autocrítica. Se deben conocer los fallos y enderezar con miras a la sucesión de 2024.

@IgnacioAlvarado /El Mante

#### Facebook

**SEGUIMOS AVANZANDO EN** la 4T. Reflexionar en relación a los resultados en la CDMX. Establecer estrategias para evitar la división entre ciudadanos, no a la discriminación, no al clasismo.

Martha Aceves /CDMX

**MORENA DEBE DEPURARSE** de oportunistas y corruptos. Hay mucha gente joven, honesta y competente que debería ocupar cargos en Morena.

Claudia Vargas /Cancún

**HUBO VOTO DE** castigo en la CDMX inducido por los medios de comunicación corporativos vendidos al poder oligárquico. Hicieron toda la *guerra sucia* que pudieron con la complicidad del INE que no fue imparcial y se mostró ciego, sor-do y mudo. Debería hacerse una reforma electoral y millones de ciudadanos pedimos la salida de *Lencho* Córdova y su comparsa *Ciro* Murayama.

Saxter Guarneros /CDMX

**SE LE DIO** la confianza a Morena en amplia zona del país; sin embargo, debe hacer un análisis exhaustivo y realista del movimiento y depurar a los elementos nefastos incrustados en el mismo. Por el bien de la 4T, por el bien de México.

Genaro Taddei /Sonora

**LOS NÚMEROS NO** favorecen a los conservadores, aunque hay cosas raras en la elección, se

observan algunas aberraciones que no pasan inadvertidas, ahora resulta que los ricos salieron a votar y son más numerosos que los pobres.

Álvaro Heras Ramírez /CDMX

**HICIERON CUANTO PUDIERON** para descarrilar la 4T y no lograron el objetivo de quitar la mayoría en el Congreso a Morena. Ahora gobernará 16 estados y tendrá el control de 18 congresos locales.

### El Foro México

Marco Baltazar Cisneros /Michoacán

**AL UNIRSE LOS** tres partidos de oposición, en algunos lugares la estrategia de la derecha funcionó, pero considero que fue un fracaso a pesar de todos los recursos gastados. Su prestigio está por el suelo.

Xavier Campos Oregón /Michoacán

**LOS NÚMEROS SON** fríos, inobjetable y claros. Más gente será gobernada por Morena después de los resultados del 6 de junio. Las interpretaciones dependen de los prejuicios, pero los números no admiten lugar a opiniones.

Antonio Neme /Mérida

**LA VOTACIÓN EN** parte es el rechazo a la oposición; sin embargo, esta oposición actúa como esquizofrénica, ya que considera que ganó muchas posiciones, aunque en realidad perdió.

Elida Flores /CDMX

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

### En general la elección del 6 de junio representa:







## • PESOS Y CONTRAPESOS

# Inflación, la visión correcta

Por Arturo Damm Arnal

arturodamm@prodigy.net.mx



La definición correcta de inflación no es “un alza de precios”, sino “un alza del índice de precios”, que por lo general es el índice de precios al consumidor.

La inflación está relacionada con la cantidad de dinero que se intercambia, que se usa para demandar bienes y servicios. La cantidad de dinero que se intercambia es la variable que determina la inflación, definida como un alza del índice de precios, siendo éste el efecto y aquella la causa, por lo cual la inflación debería medirse, no por el comportamiento del índice de precios, sino por el comportamiento de la cantidad de dinero que se intercambia. Mientras no se haga, y no se hará pronto, quedémonos con la definición de inflación como un alza del índice de precios.

Lo anterior viene a cuento porque cuando las autoridades monetarias explican un repunte en la inflación, como el que tuvimos en los últimos meses (de 2.15 por ciento en abril de 2020 a 6.08 en abril pasado, con ligera baja a 5.89 en mayo), lo hace de manera tautológica, explicando que los precios, en plural, aumentaron por

que el precio de X, Y y Z, en singular, aumentó, lo cual quiere decir que los precios aumentaron porque los precios aumentaron, lo cual es cierto, pero no explica por qué aumentó el precio de X, Y y Z, explicación que tiene que ver con la cantidad de dinero que se intercambia en la economía, es decir, con el comportamiento de la demanda agregada, que es la demanda de todos los grupos de agentes económicos (familias, empresas, gobierno, extranjeros), por todos los bienes y servicios que se ofrecen en la economía, la oferta agregada, compuesta de la producción interna que se ofrece en el país (una parte de exportación, más las importaciones).

Si aumenta la cantidad de dinero que se intercambia en la economía, aumenta la demanda agregada (no solo la demanda de X, sino también la de Y y Z), y si la demanda agregada aumenta más que la oferta

agregada (que la producción interna y/o las importaciones), el resultado es el aumento en el índice de precios al consumidor, y por lo tanto la inflación. ¿Y quién es el responsable del comportamiento de la cantidad de dinero que se intercambia en la economía? El banco central, en nuestro caso el Banco de México, que nunca, al explicar el comportamiento de la inflación, sobre todo sus repuntes, hace referencia a la variable que lo determina: la cantidad de dinero que se intercambia en la economía.

El comportamiento del precio de X, Y y Z depende de la relación entre su oferta y su demanda. El comportamiento del índice de precios al consumidor depende de la relación entre la demanda y la oferta agregadas, y el comportamiento de la demanda agregada depende de la cantidad de dinero que se intercambia en la economía, responsabilidad del banco central.



## NEGOCIOS

Twitter @LaRazonMX



### • GENTE DETRÁS DEL DINERO

## Crece proceso sobre El-Mann Arazi

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

Con seguridad André, Max y Moussa El-Mann Arazi, ejecutivos relevantes de Fibra Uno (FUNO), preparan su defensa, luego que el 2 de junio Telra Realty, de los hermanos Rafael y Teófilo Zaga, demandó ampliar su denuncia contra aquellos y su primera línea de ejecutivos bajo la acusación de ocultar a la BMV y la CNBV información relevante, como el bloqueo a las cuentas bancarias de Fibra Uno, entregar 2 mil millones de pesos a la FGR o haberse acogido al "Criterio de Oportunidad" cuando se les indició por operaciones con recursos de procedencia ilícita.

La bronca no ha parado y viene en ascenso, pues en dicha ampliación se acusa el ocultamiento de eventos relevantes en perjuicio del público inversionista el Banco Actinver, la emisora de Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios de dicha Fibra, acto atribuido a también a Charles El-Mann Fasja; Charles El-Mann Jafif; Charles El-Mann Metta; Elías Sacal Micha; al director Gonzalo Robina, al tesorero Javier Elizalde, al administrador Ignacio Tortoriello; Jorge Pigeon, de Relación con Inversionistas; el operador Alfonso Arceo; Fernando Álvarez en Finanzas y al jurídico Alejandro Chico Pizarro.

Sólo faltó el perico.

Esto inició, recordarán, cuando la FGR requirió a los El-Mann por recibir de Telra Realty mil millones de pesos para inversiones inmobiliarias en EU; Telra era investigada por la indemnización que el Infonavit le pagó al cancelarse anticipadamente el contrato para un Programa de Movilidad Hipotecaria. Y es que si bien los El-Mann no estuvieron relacionados con el contrato con el instituto hoy a cargo de Carlos Martínez, regresaron esos mil millones de pesos recibidos por Telra para invertir en EU, y agregaron otros mil millones para "reparación del daño" y aprehugaron al "Criterio de Oportunidad".

Por ello fue que en agosto de 2020 se presentó denuncia ante la FGR por omitir

un evento a todas luces relevante para los inversionistas. Los sabuesos de Alejandro Gertz solicitaron meses después opinión a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la cual concluyó que efectivamente los El-Mann Arazi ocultaron información estratégica... lo cual, conforme el artículo 383 de la Ley del Mercado de Valores, amerita prisión de cinco a diez años.

Pero como la Procuraduría Fiscal de la Federación no inició ninguna querrela, Telra presentó en abril del 2021 la ampliación de la denuncia que va por El-Mann Arazi y todos sus ejecutivos.

La guerra en pleno.

### Van 40 mmdp para carreteras libres de Peaje.

En los próximos días la SCT, de Jorge Arganis, a través de la subsecretaría de Infraestructura, a cargo de Jorge Nuño, presentarán un robusto programa de actualización y modernización de las carreteras federales libres de peaje por cerca de 40 mil millones de pesos. Andrés Manuel López Obrador hará el anuncio en breve, luego de la gira que hará el fin de semana en la costa de Guerrero y Oaxaca. En los días de veda electoral, como les conté, el equipo de Nuño analizó diversos temas y preparo proyectos..., como los trazos de las carreteras públicas que requieren arreglos, ampliación y mejoras, al

tiempo que mejoren la conectividad en las poblaciones de mayor marginación, a fin de mejorar la conectividad y con ello las condiciones para la producción y el comercio. Infraestructura incluyente.

### Aeroméxico, decisiones del Dip Financing.

Como en todo contrato, en los próximos días concluye el plazo en el Apolo, de Leo Black, decidirá si canjea por acciones el crédito Dip Financing de 800 millones de dólares que hace un año acordó con Aeroméxico, cuando la aerolínea dirigida por Andrés Conesa pactó ante la jueza neoyorquina Shelly Chapman, la puesta en marcha del Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de EU a fin de enfrentar los estragos de la pandemia por Covid-19. Como es común en estos procesos, el prestamista original puede decidir en convertirse socio o traspasar el crédito en coordinación con el deudor. Como aquí se lo documenté, las condiciones del Dip Financing fueron duras y la aerolínea encabezada por Javier Arrigunaga dejó prácticamente en garantía el todo por el todo; y ante ello sus sindicatos se solidarizaron de manera memorable. Previo a la decisión de Apolo, Aeroméxico ha recibido diversas propuestas "proforma" de otros fondos que, en caso de que Apolo decida no continuar, retomen el financiamiento de inmediato para desarrollar el nuevo Plan de Negocios.



## MERCADOS EN PERSPECTIVA

MANUEL  
SOMOZA

info@cism.mx  
@CISomozaMusi  
www.cism.mx



# Inflación en México y EU

**E**l miércoles pasado salió la inflación en México de mayo, y el jueves salió la de Estados Unidos. En el caso de México, la buena noticia fue que empezó a declinar, ya que en abril —en los pasados doce meses— llegó a 6.08% y en mayo se redujo a 5.89%, lo que significa que el nivel máximo para este año quedó atrás; de cualquier manera, la inflación mexicana estimada para todo el año, según los especialistas, será de alrededor de 4.8%, muy por arriba de la meta del Banco de México de estar por debajo de 4%.

Debido a lo anterior podemos esperar que la tasa de interés de referencia, que fijó en 4% el banco central no podrá descender más durante este año, y lo que sí será posible es que al inicio de 2022 veamos cambiar el ciclo en México esperando que nosotros incrementemos tasas antes de que lo haga la Reserva Federal en EU.

Por lo que se refiere a la inflación en EU, en mayo ésta resultó ser de 5%, más alta que la de abril, que fue de 4.2% y también por arriba de la estimada por los mercados, que era de 4.7%; sin embargo, a pesar de que éste fue un mal dato, los mercados no lo recibieron en forma negativa, quizá porque los discursos de los representantes de la Fed empezaron a tener el efecto que estos han buscado en los últimos meses en el sentido de que la inflación en EU tiene un carácter transitorio y no estructural, pero aún es pronto para dar por terminada esta polémica.

Pensamos que las dudas seguirán hasta julio, cuando se espera que los números mensuales

de inflación empiecen a declinar; de cualquier forma, la inflación estimada para 2021 en EU es de 3.5% —muy por encima del 1.5% observado en los pasados cinco años—; la gran apuesta de los mercados es que la inflación decline hacia 2% en 2022, y que la recompra de bonos y la tasa de interés de referencia en cero continúe.

Los fenómenos inflacionarios y su impacto real este 2021 deben verse con cautela, ya que la base de comparación de las inflaciones este año *versus* el año pasado están muy influenciadas porque la base de 2020 es muy baja, toda vez que estuvo impactado por una actividad económica muy disminuida a escala mundial por la pandemia.

Una base de comparación más sensata sería ver los precios de hoy en comparación con los de 2019, es decir, antes de la aparición de la pandemia, y con esto nos daríamos cuenta que muchos precios de mercancías lo único que están haciendo es regresar a los niveles de las economías en condiciones normales; de cualquier forma, el análisis debe hacerse país por país, debido a que el comportamiento de la inflación y sus causas pueden ser muy distintos.

En las próximas semanas, y en meses, la inflación será uno de los determinantes del comportamiento de todos los mercados, desde los índices bursátiles hasta las tasas de interés de los bonos soberanos en sus respectivos mercados secundarios, y por supuesto, el impacto que tendrá en los tipos de cambio que se observarán.

En función de lo anterior, es importante mantenernos vigilantes sobre cómo evoluciona esta importante variable financiera. ■



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



## Tecnología contra inédita violencia

Ahora vendrá a México el secretario de Seguridad Nacional de Estados Unidos, **Alejandro Mayorkas**, el lunes y martes de la próxima semana para hablar del crimen organizado, incluso de ciberataques. Será el primer viaje internacional del funcionario; su visita se da después de que los observadores de la OEA señalaron que la “principal amenaza” al proceso electoral en México fueron los “altos niveles de violencia, incluyendo el asesinato de candidatas y candidatos, precandidatas y precandidatos, funcionarios públicos, equipos de las campañas, así como de familiares de estas personas”.

**Alejandro Posadas**, director general de Motorola Solutions de México, me comentó que durante la pandemia se presentaron hechos de violencia sin precedente y ciberataques que “ponen en jaque a las principales entidades federales del país”, lo que obliga a reforzar la seguridad pública y privada con soluciones integradas que incluyen cámaras al cuerpo, radio de banda angosta, video y geolocalización en tiempo real con tecnología inteligente.

“Para Motorola lo más adecuado para México es invertir en tecnología estándar P25 porque garantiza la interoperabilidad con la infraestructura que se tiene de banda angosta (P25 y Tetra) y la de banda ancha inalámbrica con LTE. Tenemos casos de éxito como Nuevo León y Yucatán con las dos tecnologías; Oaxaca está en desarrollo y colabora con

la Secretaría de Marina al integrarse al P25 y LTE para algunos municipios”.

El directivo me explicó que ya trabajan con la Marina y que esperan en el corto plazo ampliar la colaboración en Aduanas y Puertos, que están bajo el cobijo de la dependencia. “En aduanas está una de las redes más grandes de seguridad en México y Motorola tiene tecnología para todo: radios para bomberos, para ambientes explosivos como en Pemex, para operaciones encubiertas y aparatos con inteligencia artificial que aprenden de lo que el usuario requiere”.

### Cuarto de junto

Ahora un juez de control de Puebla liberó orden de aprehensión contra **Roberto, María Elodía, Margarita, y Juan Carlos Jenkins de Landa, Elodía Sofía de Landa Irizar de Jenkins, Juan Guillermo Eustace Jenkins** y sus abogados **Virgilio Rincón Salas, Alejandro González Muñoz, y Carlos Román Hernández**, por considerarlos responsables del fraude a la fundación Mary Street Jenkins. Se espera que en los próximos días se solicite la extradición de quienes se encuentran en California. La fundación informó en comunicado oficial que opera con normalidad... La empresa tecnológica Alkemy Latam, de **Nacho Tortosa**, reportó un crecimiento de 25 por ciento en 2020 pese a la pandemia; buscará talento digital especializado para acelerar sus planes... El senador **Ricardo Monreal** dijo que los cambios en Banxico y Hacienda consolidarán “el buen desempeño de México” en la economía. ■



## IN- VER- SIONES

DENUNCIA EN COFECE

### Compleja, la fusión de Sí Vale y Sodexo

La pretendida compra de Sí Vale por parte de Sodexo, que en México encabeza **Carlos Ferrer**, se enfrenta a un escenario complejo. Se dice que Efectivale, filial mexicana de Fleetcor dirigida por **Pedro Kuri** y competidora en vales de combustible, los denunció ante la Cofece para bloquear la fusión, pues puede alcanzar 53 por ciento de mercado.

COVID EN YUCATAN

### Los restauranteros acusan negligencia

Con una fuerte crítica a las autoridades de Yucatán por las medidas restrictivas hacia los centros de consumo, la Canirac, que preside **Germán A. González**, respaldó las protestas de sus asociados. Y aunque entienden que son para evitar contagios, acusan de "negligente" al gobierno por permitir mítines y campañas políticas donde no se cuidó la distancia.

FINANCIAMIENTO

### Scotiabank, en busca de proyectos verdes

Scotiabank busca de proyectos para financiar de entre 25 mil y 100 mil dólares canadien-

ses, siempre que vayan hacia la descarbonización de la economía. La convocatoria es a través de su fondo Net Zero Research Fund, que aceptará solicitudes antes del 2 de julio por parte de centros de estudio e instituciones académicas.

LUZ MARÍA DE LA MORA

### México revisa agenda comercial con Suiza

Hace unos días la subsecretaria de Comercio Exterior, Luz María de la Mora, tuvo una reunión virtual con la secretaria de Estado para Asuntos Económicos de Suiza, Marie-Gabrielle Ineichen-Fleisch, donde revisaron temas de la agenda bilateral y multilateral y las oportunidades comerciales.

SECTOR INMOBILIARIO

### CBRE sube 6 sitios en ranking Fortune 500

La firma de intermediación inmobiliaria CBRE, que preside **Bob Sulentic**, subió seis posiciones en el *ranking Fortune 500*, que agrupa a las mayores empresas de EU. En 2020 ocupó el lugar 128, y este año se ubicó en el 122, pese a que el negocio de renta y venta de inmuebles sufrió fuertes caídas por la pandemia.



## IQ FINANCIERO

# Las credenciales de Arturo Herrera para llegar al Banco de México

Claudia Villegas

@LaVillegas1

Arturo Herrera se convertiría en el primer gobernador del Banco de México propuesto por Andrés Manuel López Obrador. Será el cuarto integrante de la Junta de Gobierno del Banco de México cuya propuesta ante el Senado de la República emane de la Cuarta Transformación. Herrera tendrá que hacer valer su experiencia como Secretario de Finanzas de la Ciudad de México para atajar las críticas y señalamientos que buscan sembrar duda respecto a su calificación para ser propuesto como gobernador del Banco de México.

### EGRESADO DE LA UAM

A sus 54 años, Herrera será el primer gobernador del Banco de México nombrado por un movimiento político que durante las últimas dos décadas ha criticado las políticas económicas que privilegian la estabilidad financiera sobre el crecimiento económico desde el rescate bancario a través del Fondo Bancario de Protección al Ahorro (Fobaproa) hasta el incremento en tasas de interés. Herrera seguirá al frente de la Secretaría de Hacienda hasta la reunión del G20 que se llevará a cabo el 9 y 10 de julio del 2021 en Italia. Egresado de la Universidad Autónoma Metropolitana (UAM), graduado de la Maestría en Economía del Colegio de México, Arturo Herrera es originario de Hidalgo y proviene de una familia de académicos por lo que creció rodeado de libros, arte y cultura.

Herrera es candidato a Doctor en Economía por la Universidad de Nueva York y durante la última década ha participado en los proyectos políticos y de gobierno del presidente López Obrador. Participó en la Secretaría de Finanzas del gobierno de la Ciudad de México. Al iniciar la gestión del presidente Andrés

Manuel López Obrador, sustituye a Carlos Urzúa como titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y en marzo de 2020 tiene que encabezar el diseño de las medidas regulatorias que deberán aplicarse como respuesta al choque de oferta y demanda derivados de la pandemia y del confinamiento sanitario y económico. Fue durante su participación en la Convención Bancaria en marzo de 2020 cuando Herrera se reunió con los dirigentes de este sector para sentar las bases de lo que sería la respuesta del sector bancario para evitar que la cartera vencida de los acreditados se convirtiera en un riesgo sistémico para el sector.

### BUSCA LA EQUIDAD

Ajedrecista, melómano, Herrera durante sus giras de trabajo al interior del

país destina algunas horas de para promover entre los niños y adolescentes este juego. Entre las medidas fundamentales que impulsó en marzo de 2020 fue la regulación para que la banca comercial pudiera diferir pagos durante la etapa más crítica de la pandemia. Ahora, como respuesta a la reapertura económica y al impacto que sufrieron las mujeres como uno de los segmentos económicos más lastimados por la pandemia, Herrera impulsó acuerdos y políticas desde los órganos reguladores del sector financiero para generar una mayor equidad e igualdad de género en los negocios bancario, de seguros y entre los intermediarios financieros no bancarios.

### "PERDÓN FISCAL"

A Herrera le tocó encabezar la Secretaría de Hacienda en una época en donde

organismos como el Servicio de Administración Tributaria (SAT), a cargo de Raquel Buenrostro, cobraron un especial protagonismo ante el Jefe del Ejecutivo por sus estrategias para recuperar impuestos en sectores que usaron herramientas de "planeación tributaria" para retrasar el pago de impuestos. Gracias a la desaparición en las leyes tributarias de disposiciones que propiciaban los llamados "perdones fiscales", el SAT cobró una mayor relevancia en medio de la pandemia.

Herrera también se ocupó del diseño de los paquetes financieros para la compra de vacunas, para la adquisición de medicamentos y para el financiamiento de las obras del gobierno de la Cuarta Transformación como el Tren Maya, la Refinería de Dos Bocas y el aeropuerto Felipe Ángeles. Antes, participó en la cancelación y liquidación del aeropuerto de la Ciudad de México. Herrera llegará al Banco de México propuesto por el presidente López Obrador como una "economista con sentido social". Tendrá, sin embargo, el reto de demostrar que el Instituto Central y su participación en la Junta de Gobierno seguirá conservando su autonomía.

### RESPECTAR AUTONOMÍA

En diciembre de 2020, además, legisladores de Morena buscaron desde el Senado modificar la Ley del Banco de México para obligarlo a comprar dólares en efectivo. En este momento, desde la Secretaría de Hacienda, Herrera se manifestó a favor de respetar la autonomía del Instituto Central. Aquella propuesta no prosperó. La más reciente crítica a las decisiones del Banco de México se presentó recientemente luego de que la Junta de Gobierno del Instituto no

aprobó la transferencia de remanentes res estrategias y movimientos al fren-  
a la SHCP.Como un buen ajedrecista, te del órgano de gobierno del Banco de  
Herrera tendrá que mostrar sus mejo- México ●



## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

# Incógnitas del relevo en Hacienda y Banxico

**Julio Brito A.**

[julio Brito@cronica.com.mx](mailto:julio Brito@cronica.com.mx)

**L**a llegada de Rogelio Ramírez de la O a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, además de designar a Arturo Herrera como gobernador del Banco de México encierra muchas incógnitas respecto hasta dónde querrá el Presidente Andrés Manuel López Obrador delegar responsabilidades. Desde el principio de su gobierno quedó en claro que sería protagonista en la conducción de las finanzas públicas. El hecho que Carlos Urzúa, no se ajustará a su visión de finanzas terminó por salir del gabinete y refugiarse en la academia.

La transformación que sufrió la Secretaría de Hacienda a la llegada de la 4T es clave, porque en el esquema el principal papel del Secretario es prácticamente presentar y ejecutar el presupuesto que se aprueba en el congreso cada año; sin embargo, hay dependencias operativas que reportan directamente al Presidente, que no son cosa menor. Por ejemplo, Victoria Rodríguez Ceja, sub secretaria de egresos, la directora del Sistema de Administración Tributaria, Raquel Buenrostro, quien de manera personal cobra los impuestos a las grandes empresas a nombre del Presidente y Santiago Nieto, director de la Unidad Inteligencia Financiera, en dónde muchas de las actuaciones tienen un sesgo político.

Bajo este ambiente llega Rogelio Ramírez de la O a la Secretaría de Hacienda, donde no será del todo el titular, sino

que muchas de las decisiones operativas las conocerá de rebote, como le sucede a Herrera, quien se entera después de tomada la decisión. En el caso del SAT por ejemplo, es un tema que no puede tocar el Secretario, lo mismo que las persecuciones, que son cosa del Presidente y de Nieto. Nadie más.

### UNIDADES.

Navistar México, que preside Bernardo Valenzuela en conjunto con su distribuidor Sierra Norte Truck Center, entregó 20 unidades de los modelos HV, LT y 4700 SCD a cuatro clientes en el norte y centro del país. Praxton Logistics adquirió 15 camiones HV 2022 a través del financiamiento de Navistar Financial, Camher—empresa de transporte de productos líquidos a granel— y AGROformuladora Delta—dedicada a la formulación y el envasado de agroquímicos—, se decidieron por el nuevo LT internacional. La primera adquirió 2 tractocamiones y la segunda uno, configurados especialmente para el tipo de productos que transportan. Por su parte, Paula Jaramillo, especialista del transporte de personal, adquirió dos autobuses 4700 SCD modelo 2022 que se suman a su flota de 7 unidades.

### ALIANZA.

Samsung, Santander México, que lleva Héctor Grisi y Mastercard, anunciaron

una alianza para ofrecer un ecosistema digital financiero llamado *Members Wallet* y que brinda una solución digital financiera en una aplicación que integra al ecosistema de Samsung con todos los servicios de Santander, como seguridad, financiamiento, pagos y consultas de saldo y movimientos. El ecosistema financiero se completará con una *tarjeta de débito Samsung Members*, que con respaldo y la seguridad de Mastercard.

### FALLA

La pretendida adquisición de Si Vale por parte de Sodexo Solutions, que en México encabeza Carlos Ferrer, se enfrenta a un complejo escenario. A unas semanas que se presente la petición de aprobación de esta fusión ante la Comisión Federal de Competencia Económica, se prepara el relevo de la presidencia de esta Comisión, que hoy encabeza Alejandra Palacios, y quien dejará su cargo en septiembre próximo. Este proceso llevará meses lo que podría demorar el ya de por sí difícil escenario que enfrenta Sodexo, pues tendrá que justificar una adquisición que les dejaría una concentración de mercado superior al 53% en sus negocios de vales de despensa y combustible •

*La transformación que sufrió la Secretaría de Hacienda a la llegada de la 4T es clave*





## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Interjet en el juzgado el 21 junio, rescate cuesta arriba y con SAT 20,000 mdp

Aunque la aviación tendrá en este año un mejor desempeño, regresar a los números pre-pandemia tomará tiempo.

Aquí además de la caída del 53% del mercado, finalmente desapareció Interjet y recién se perdió la categoría I en seguridad aérea dada la ineficiencia operativa de la AFAC que lleva **Carlos Rodríguez**.

Fue la cereza del pastel para una industria que ya enfrentaba dificultades y que más allá del esfuerzo de CANAERO de **Luis Noriega** tampoco recibió apoyo gubernamental.

El caso de Interjet de **Miguel Alemán Velasco** y **Miguel Alemán Magnani** se cuece aparte. La aerolínea estaba muy maltrecha antes del Covid-19. Su participación que llegó al 20% cayó a más de la mitad dada la problemática de sus aviones Sukhoi. Gradualmente su liquidez se deterioró y en el ínter llegó **Carlos Cabal** y **Alejandro del Valle**.

Al final sólo este último se quedó. Vino la huelga y un acreedor con un adeudo de 400,000 pesos logró se declarara el concurso mercantil. Pedía una quiebra directa, pero no se aceptó.

El procedimiento se desahoga en el juzgado Sexto de Distrito en Materia Administrativa de la CDMX que lleva **María Luisa Cervantes**, quien ha buscado notificar a Interjet. Según esto la huelga entorpece esas gestiones,

aunque se cree que es una táctica dilatoria.

También el IFECOM de **Edgar Bonilla** nombró al visitador, que es **Enrique Estrella** e Interjet contrató al despacho que los representará, en este caso Del Castillo y Castro, de los más reconocidos en la materia, comandado por **Fernando del Castillo** y **Alfonso Castro Díaz**.

Le adelanto que ya hay concertada una diligencia en el juzgado para el 21 de junio. Se recibirá la demanda para su contestación. Incluso hay la posibilidad de que Interjet inicie un procedimiento propio. No está definido.

La intención es salvar la compañía, buscar inversionistas, pero la deuda pendiente es grande. Están los trabajadores, arrendadores, servicios terrestres, de aire, refacciones, el pendiente de los aviones y el fisco. Sólo al SAT de **Raquel Buenrostro** se adeudan unos 20,000 mdp.

Así que el concurso se observa complicado. Eso sí, una vez que inicie la labor del visitador hay 6 meses para llegar a un acuerdo con una extensión de otros 3. De ahí la importancia de los tiempos.

#### EVALÚA ALPHACREDIT CONCURSO Y MORA DE 15,000 MDP

Y ya que nos referimos a concursos mercantiles una firma financiera que evalúa esa herra-

menta es la "startup" AlphaCredit que fundaron en 2011 **Augusto Álvarez** y **José Luis Orozco**. Recién se contrató a Juan Pablo Ramos como director. La morosidad también afecta al sector financiero no bancario. En su caso se asegura asciende a unos 15,000 mdp. Se pretende una reestructura que incluye papel, aunque el expediente se ha complicado.

#### AMLO POR RESTITUIR CONFIANZA Y FISCO EN APRIETOS

La designación en la SHCP de **Rogelio Ramírez de la O** y el anuncio ayer del presidente **Andrés Manuel López Obrador** ante los miembros del CMN de que no subirán los impuestos en lo que resta del sexenio, podrían ser dos acciones orientadas a restituir la confianza. Suena bien, aunque dependerá de las decisiones futuras de política pública. Además está por ver hacia dónde se orientará la próxima reforma fiscal, esencial dada la caída de la tributación.

#### KNORR MARCA DE UNILEVER EN "TOP 10" DE KANTAR

Sí, en efecto Knorr es una marca de Unilever que lleva **Reginaldo Ecclissato**. Nada que ver con Nestlé. Recién la mencionaba porque es parte del "top 10" del Brand Footprint 2020 que realizó Kantar. Mil disculpas.



## Santander México, acciones se quedan y celebran

El miércoles se realizó la asamblea de accionistas del banco que en México dirige **Héctor Grisi**, donde se oficializó que la oferta de compra de acciones propias ya no implica el desliste de los títulos de la BMV, de **José Oriol Bosch**, ni tampoco del New York Stock Exchange, como previamente lo había anunciado la matriz ibérica. Y la permanencia, aunque reducida, de las acciones de Santander México fue bien vista por HSBC Global Research que aumentó su recomendación a compra con un precio objetivo de 30 pesos, mientras que Credit Suisse subió su precio objetivo a 27.50 pesos, aunque mantuvo su recomendación neutral. Y el principal motivo fue que los analistas retomaron los fundamentales del grupo financiero que están más allá del precio de la oferta pública, y es que desde el 25 de marzo cuando se anunció la operación, las acciones acumularon una ganancia de 26% muy superior, por ejemplo, al desempeño de los títulos del Grupo Financiero Banorte con un avance de 13%, y de la propia BMV que subió más de 8%.

Credit Suisse destacó los avances de Santander en el segmento hipotecario con tasas atractivas, aunque condicionadas a incrementar la relación del cliente con la institución con más productos y servicios; crédito automotriz donde aumentó su participación gracias al mayor número de convenios con marcas; un proceso y tiempo de respuesta de solicitudes de crédito más rápida, simplificada y eficiente. Sin embargo, el principal riesgo para Santander relacionado con la recompra es que después de la oferta pública se disminuya considerablemente la

liquidez de las acciones, que se sumaría a un desempeño potencial del banco menor a lo esperado debido a un entorno económico más complicado o cambios regulatorios inesperados.

### PLANES EN EU

En más temas bancarios, BBVA nombró a **Victor Martínez** como responsable de las operaciones que aún mantiene en Estados Unidos, que básicamente son la banca corporativa y de inversión, y cuyo objetivo es crecer todavía más la presencia en dichos segmentos. **Victor Martínez**, con más de 20 años en BBVA, tiene una amplia experiencia en el mercado estadounidense y anteriormente fungió como director de mercados globales del banco español en Estados Unidos, y reportará directamente a **Luis Álvarez de las Asturias**, cabeza de la unidad de negocios que se conoce como Geographies & Cross Border Business. En noviembre del año pasado BBVA vendió su filial de banca de menudeo en Estados Unidos por 11 mil 600 millones de dólares.

### MÁS SOLUCIONES

Acaba de cumplir siete años la filial de Grupo NYCE en Colombia donde se consolida como una referencia para el sector manufacturero y de servicios que requiere de la certificación de productos conforme a los reglamentos técnicos colombianos, y además de ofrecer servicios integrales para diversas industrias con su moderno laboratorio de pruebas. La empresa mexicana Grupo NYCE la encabeza **Carlos Pérez**.



## — AL MANDO —



#OPINIÓN

LIDERA  
MÉXICO  
EXPERIENCIA  
DE CLIENTES

**La empresa Atento presentó el primer Virtual Hub, complejo tecnológico que será el centro neurálgico para gestión de operaciones de 80 mil agentes**

**E**

l sector de atención a clientes vive un *boom* a nivel mundial, especialmente en México, que se ha convertido en uno de los principales concentradores para la gestión de interacciones de las empresas con sus clientes y cuya participación de mercado se acerca a cuatro mil millones de dólares

anuales. Es por ello que Atento, compañía liderada por **Carlos López-Abadía**, presenta el primer Virtual Hub de la compañía, un complejo de alta tecnología que será el centro neurálgico para la gestión de las operaciones de más de 80 mil agentes que trabajan de manera remota alrededor del mundo. Como parte del proceso de migración de sus colaboradores a trabajo a distancia, la firma española ha invertido más de 40 millones de dólares. Desde este *hub* se manejará la operación que da servicio a empresas de sectores como banca, telecomunicaciones, *retail* o salud, en los 14 países donde opera Atento, colocando a México en una posición de liderazgo global en esta industria. En el complejo se llevarán a cabo a distancia procesos como reclutamiento, capacitación de personal, hasta el control y monitoreo de los resultados, todo desde la nube y basado en el *expertise* mexicano. La atención al cliente, de México para el mundo.

**La participación de mercado del sector se acerca a 4 mil mdd anuales**

### UN AÑO MÁS

NYCE Colombia, filial de Grupo NYCE, que dirige **Carlos Pérez Munguía**, es un referente para la industria en Sudamérica, pues entre los servicios que brinda destacan la certificación

de producto, conforme a los reglamentos técnicos colombianos, y de sistemas de gestión basadas en estándares ISO/IEC; además de un laboratorio de pruebas, para ofrecer soluciones de servicio integral para las industrias de iluminación y productos eléctricos. Así, con sede en la capital de Bogotá, cumplió este 10 de junio siete años de estar en operación, en los cuales se ha mantenido firme a cualquier circunstancia incluso a la pandemia por COVID-19. Para final de año se espera que la economía colombiana crezca en 5 por ciento, en donde el sector manufacturero y el de servicios, principales clientes de NYCE Colombia, sean los impulsores.

#### **NUEVA COINCIDENCIA**

Más allá de la importancia del anuncio que dio el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, de que el actual titular de la Secretaría de Hacienda (SHCP), **Arturo Herrera**, será propuesto ante el Senado como gobernador del Banco de México (Banxico), y la llegada de **Rogelio Ramírez de la O**, a la silla que deja vacante Herrera, estaríamos ante el tercer cambio dentro de la dependencia federal en la actual administración, tomando en cuenta que **Carlos Urzúa**, estuvo al frente de Hacienda. Pues bien, la decisión coloca al gobierno de la autollamada Cuarta Transformación en una circunstancia similar a la que vivió el gobierno del expresidente **Felipe Calderón**; recordará que el sexenio que transcurrió del 2006 a 2012 aplicó también tres cambios en esa cartera: **Agustín Carstens**, **Ernesto Cordero** y **José Antonio Meade**.



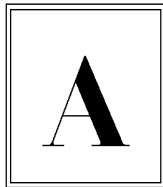
## UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

PAÍS CON  
INFLACIÓN

***Durante los últimos 12 meses, al menos en seis ocasiones, los precios al consumidor han estado fuera del rango esperado del Banco de México***



muchas personas les parece poco que la inflación anualizada esté en 5.89 por ciento. Entre muchos economistas existe la creencia de que la inflación tenderá a bajar, y que el índice de precios al consumidor regresará al nivel del rango esperado por Banco de México, de tres por ciento, más/

menos un punto porcentual.

Lo cierto es que durante los últimos 12 meses, al menos en seis ocasiones, la inflación ha estado fuera del rango esperado de Banxico. Esto ocurrió en agosto, septiembre y octubre de 2020; y ahora en marzo, abril y mayo de este año. Es decir, durante la mitad de un año hemos tenido inflaciones que superan la meta del banco central.

Las implicaciones de esta inflación elevada son muchas, sobre todo, la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, lo que se traduce en salarios que alcanzan para adquirir menos productos. Pero, no es lo único. También se merman los rendimientos reales de nuestras inversiones.

Es de llamar la atención que seis meses con inflación fuera de rango no detonen una discusión más vívida sobre

***Es importante  
abrir espacios  
de debate sobre  
la política  
monetaria***

la materia. Quizá esto ocurre porque muchos economistas e integrantes del sistema financiero tienen en la memoria la historia de altas inflaciones del país décadas atrás, por lo que éstas de cinco por ciento les parecen "tolerables".

Una de las discusiones que quizá haría falta tener con más frecuencia

es la de la velocidad de reacción de la política monetaria frente a episodios inflacionarios como el actual. Esperar las decisiones de la junta de gobierno de la manera más tradicional y ortodoxa, para controlar la inflación, ha sido un ejercicio de disciplina para toda la sociedad en los seis meses que la inflación ha salido del rango. Pero, en EUA los debates al respecto son comunes. Léase por ejemplo el artículo: *The Fed could come under fire for easy policy while the economy soars and inflation rises*, publicado en CNBC hace pocas semanas. Y la inflación ya se disparó allá cinco por ciento, así que vienen los debates.

Pero, en México estas discusiones casi no existen, quizá porque Banxico se ha considerado sacrosanto en sus decisiones. No obstante, es importante que se abran espacios de debate sobre la política monetaria, no sólo sobre la política fiscal. Porque si la sociedad no se da la oportunidad de debatir sobre las acciones del banco central corremos el riesgo de trasladar irresponsablemente todo el costo del alza de precios a las familias, cosa que de hecho ha estado ocurriendo al menos seis meses en el último año, sin que nadie diga ni pío sobre lo fundamental que debe ser en cada instante el control de la inflación.

#### **ENPACT**

La aceleradora de negocios alemana que encabeza **Jan Lachenmayer** detonará iniciativas de fortalecimiento de pequeñas empresas en México. Hoy hará un anuncio al respecto con **Francisco Cervantes**, de Concamín.



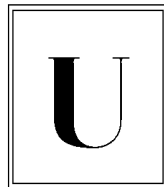
## CORPORATIVO



#OPINIÓN

### CENTROS DE CONTACTO CAMBIAN

**La constante migración de centros de datos hacia entornos híbridos ha hecho que los expertos se planteen la viabilidad del modelo tradicional**



Una actividad que pudo sortear la pandemia fueron los centros de datos que están en plena evolución.

Se trata de un sector que jugó un papel relevante para evitar un freno mayor de la economía y que requiere capacidad y habilidades técnicas para que los llamados

*call centers* sean auténticos centros de datos que permitan a instituciones públicas y privadas desarrollar de forma más efectiva su estrategia de TI.

La constante migración de centros de datos hacia entornos híbridos de nueva generación ha hecho que muchos expertos empiecen a plantearse la viabilidad del modelo tradicional de las empresas e instituciones públicas que operan con tecnologías antiguas, en proveedores que se resisten a innovar.

Según los expertos, los centros de datos tienen aún mucho por delante, y en los últimos años ha habido un auge hacia la nube pública, pero donde se tiene que considerar eficiencias y buen manejo de los datos.

Los clientes buscan objetivos concretos: simplicidad, economía, eficiencia, elasticidad y ser ágiles con el menor

*downtime* posible durante la migración de sus aplicativos y servicios. El activo más importante del gobierno es dedicarse a sus aplicaciones manteniendo la confidencialidad, la integridad y la disponibilidad de los servicios, y la nube pública no es aplicable a todas las organizaciones, particularmente en el sector público.

Entre las entidades gubernamen-

**El gobierno federal pudo operar en la pandemia por los data centers**

tales que han logrado la transición de sus servicios anote a la SCT, de **Jorge Arganis Leal**; Salud, de **Jorge Alcocer Varela**; Segob, de **Olga Sánchez Cordero**, y Economía, de **Tatiana Clouthier**, así como entidades como Renapo, ISSSTE, y dado que la migración del centro de datos no es una actividad diaria, los funcionarios y el personal existentes a menudo tienen poca experiencia en planificar, organizar y mover cargas de trabajo de un centro de datos a otro, por lo que los líderes de tecnología de cada dependencia deben evaluar si los recursos internos están disponibles y si son capaces de planificar, gestionar y ejecutar eficazmente la migración. Si faltan recursos internos, es recomendable utilizar la experiencia externa.

Entre los proyectos de migración fallida figura el Banco del Bienestar, luego que sus proveedores vieron ese cambio sólo como un negocio de instalación de equipo sin tomar en cuenta las habilidades técnicas requeridas, las interdependencias, la comunicación y los planes de contingencia asociados.

#### LA RUTA DEL DINERO

En más de la gestión pública, **Yohanet Torres Muñoz**, titular de la secretaría de Finanzas y Planeación del estado de Quintana Roo informó que esa entidad se ubicó en la sexta posición a nivel nacional en el Índice de Calidad de Información (ICI) con un puntaje de 99.58 unidades. Se trata de un indicador clave para medir la rendición de cuentas, a través del Sistema de Recursos Federales Transferidos por la Unidad de Evaluación de Desempeño de la SChP de **Arturo Herrera Gutiérrez**.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO\_VARELA





# RIESGO CERO



**Gianco  
Abundiz**

facebook.com/Gianco Abundiz  
@GiancoAbundiz

**Innumerables han sido las ocasiones en que me piden la receta mágica para que una inversión sea “buena, bonita y barata”; es decir, que pague altísimos rendimientos (buena); que sea totalmente segura (bonita); y que no cobre comisiones, y si lo hace que sean muy bajas (barata).**

Particularmente la gente se preocupa por el tema del riesgo, pues definitivamente **¿a quién le gusta perder?** Sin embargo, hay que tomar en cuenta que por el simple hecho de estar vivos nos encontramos expuestos a una infinidad de contingencias.

El tema de las inversiones no es la excepción. El simple hecho de tener dinero en la cartera **es riesgoso**, más allá de que te lo puedan volar está la posibilidad de que te lo gastes, o mejor dicho, que lo malgastes.

Desde un producto de inversión gubernamental como CETES, pasando por una sencilla cuenta de ahorro bancaria y llegando al producto más sofisticado de bolsa, el riesgo está

presente. En otras palabras: **no existe el riesgo cero.**

Aunque la gama de productos de inversión es sumamente **amplia**, para este artículo haré una sencilla división:

1. Instrumentos bancarios.
2. Instrumentos no bancarios.

En el caso de llevar nuestros centavos a un banco tenemos alternativas que van, desde una cuenta a la vista como son chequeras o tarjetas de débito, hasta los famosos pagarés, también conocidos como Plazo Fijo. Los primeros no generan ganancias y si lo hacen éstas son nimias. Seguirían las cuentas de ahorro que tampoco son opción para invertir (son de a-ho-rro) ya que **pagan intereses muy bajitos**. El producto que sí da mayores rendimientos es el pagaré, con la agravante de que debo dejar mi dinero un plazo determinado y lo que me paga irá en función del monto a invertir y del tiempo que esté dispuesto a “congelar” mi lana.

Los productos bancarios para inversión son los que tienen **menor riesgo**, además de que son los únicos que cuentan con un seguro de protec-

ción al ahorro por parte del IPAB de hasta 400 mil UDIS, en precio de junio de 2021 son poco más de dos millones setecientos mil pesos.

Por otro lado, los productos no bancarios más conocidos y al mismo tiempo más accesibles para la mayoría de nosotros son los **Fondos de Inversión**, también conocidos como Sociedades de Inversión. Estos instrumentos no tienen seguro del IPAB pero abren un abanico de posibilidades para diversificar y así optimizar nuestros recursos.

**¿Y el rendimiento?** Puede ser mucho más alto, del verbo “quién sabe si suceda”; es decir que no conocemos previamente si ganaremos o no, pues existen varios escenarios: a) ganar mucho; b) ganar regular; c) ganar mal; d) no ganar; y e) perder.

Antes de que decidas en qué invertir asesórate bien y diversifica en función de tus metas financieras y no olvides una regla universal: “Si quiero más rendimiento **el riesgo aumenta** proporcionalmente”.

Recuerda que “No es más rico el que gana más, sino el que sabe gastar”.



## Inflaciones muy por arriba de los objetivos de Bancos Centrales



**E**sta semana se dieron a conocer los datos de **inflación** tanto para **México** como para **Estados Unidos** de mayo. Una **inflación** en donde el comportamiento de varias **materias primas**, registraron alzas mensuales importantes, como el petróleo que subió un 5%, la gasolina 3.5%, el cobre 4.2%, el maíz 16%, el café 15.6%, arroz 3.0%, cobre 4.2%, plata 8.8% y el propio oro que aumentó 8.05%.

En el caso de **Estados Unidos**, la **inflación** aumentó 0.6% mensual y anual a un 5.0%, su mayor nivel desde los años 90's para acá. Así, estimamos que el 2021 concluya con una tasa anual alrededor del 3.9%.

Para **México**, en mayo se registró una **inflación** del 0.2% cuando normalmente el ciclo es deflacionario en ese mes. En términos anuales, se ubicó en 5.89% por debajo de 6.08% de abril pasado. Sin embargo, va a ser difícil que la **inflación** se ubique por debajo de 5.0% en lo que resta del año, e inclusive, algunos estimados

nos llevan a un cierre anual entre 5 y 6% anual.

Al cierre de los primeros 10 días de junio, parece que el ritmo de alza de algunas **materias primas**, se están moderando un poco. Es el caso por ejemplo, del cobre, platino, plata, arroz, soya, café, entre otros, que vienen registrando bajas en sus cotizaciones hasta de un 3%. Sin embargo, hay otras materias primas como el petróleo, que han registrado un rompimiento técnico al alza y muestra otro aumento adicional hasta el momento del 4.5% y de poco menos del 3.0% en la gasolina.

¿Qué pasará cuando se autorice e implemente el **Programa de Infraestructura** en **Estados Unidos**? mayor actividad, mayor empleo, mayor consumo y solamente que la **Fed** active medidas de política monetaria, veríamos ciertos ajustes en diferentes mercados.

### UN ESTUDIO QUE UBICA A MÉXICO CON GRAN AFECTACIÓN EN EMPLEOS

**México** es el país más impactado por la pandemia en la pérdida de empleos o la reducción de horas de trabajo, de acuerdo con el estudio "Decodificando el Talento Global 2021" de OCCMundial, BCG y The Network que encuestó a 208 mil personas de 190 países. Le siguen **República Democrática del Congo**, **Reino Unido** e **Indonesia**.

Por otro lado, el estudio arroja que los **mexicanos** expresaron menor disposición a reubi-

carse en otro país para trabajar con respecto a 2018, pero 8 de cada 10 de ellos estarían dispuestos a emplearse de manera remota en el extranjero y en especial, en **Estados Unidos**, aunque es **Canadá** el país preferido para mudarse por trabajo. El estudio también evidenció que la emergencia sanitaria cambió sig-

nificativamente las preferencias de los **mexicanos** en cuanto a la modalidad de trabajo, ya que solo 3 de cada 10 les gustaría continuar trabajando totalmente de manera remota y 6 de cada 10 optarían por el esquema híbrido.

### ANIVERSARIO NYCE COLOMBIA

Quien está de manteles largos es **Grupo NYCE** que lidera **Carlos Pérez**, pues su filial **NYCE Colombia** con sede en la capital de **Bogotá**, acaba de cumplir siete años de operaciones y se ha convertido en un referente para la industria en **Sudamérica**.



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

**MICHEL CHAIN  
CARRILLO****ECONOMÍA Y OTROS  
PECADILLOS**

# Saldos de la elección y los cambios en SHCP-Banxico

**T**ranscurrió la jornada electoral y, salvo algunas excepciones puntuales, me parece que es una calificable como exitosa, tanto en lo que tiene que ver con la participación ciudadana como en el carácter ciudadano de su organización, con lo que me parece se conjura la amenaza de querer regresar al INE a la órbita de la Secretaría de Gobernación. Eso sí, apenas pudo dejar de hablar de la elección y el Presidente anunció por todo lo alto los enroques que busca en SHCP y Banxico así como la llegada de Rogelio Ramírez de la O a su gabinete.

**PRESUPUESTO.** El Presidente López Obrador respiró tranquilo ya que MORENA, junto con sus satélites el PVEM y el PT, logra retener la mayoría simple en la Cámara de Diputados (es decir, la mitad mas uno) con lo que le alcanza para la aprobación tanto del Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) como de la Ley de Ingresos. Esto significa que la cuatroté mantiene el control sobre los dineros públicos y lleva mano en una eventual reforma fiscal.

**CONSTITUCIÓN.** Donde la ciudadanía le puso un rotundo alto al Presidente López Obrador fue en la consecución de la mayoría calificada (dos terceras partes de la Cámara de Diputados). De esta manera la cuatroté fracasa en lo que era su objetivo principal, pues ni con sus aliados del Verde y el PT logra la mayoría necesaria para modificar la Constitución y, dado que ya se limitó la sobrerrepresentación por parte de la autoridad electoral, tampoco va a poder “construirse” una mayoría que no obtuvo en las urnas como sucediera hace tres años. El Presidente confía en poder “jalar” a algunos diputados del PRI a MORENA y así alcanzar las dos terceras partes, pero el objetivo luce bastante más complicado porque, de cara al 2024, podría

ser una negociación muy costosa para los priístas.

**GUBERNATURAS.** Donde sí dio resultados la fórmula presidencial fue en la lucha por las gubernaturas que, aunque se cerraron y los operadores de MORENA, PT y el PVEM tuvieron que sudar la gota gorda para sacarlas adelante, salvo Querétaro y Chihuahua que siguen siendo territorio blanquiazul, la mayoría de las entidades federativas en disputa se pintaron de guinda. De llamar la atención tanto Nuevo León que al final se pinta de naranja con MC y San Luis Potosí que, aunque todo indica habrá de resolverse en tribunales, en principio sería para el PVEM.

**CDMX.** Por más que el Presidente diga que se ganó la casilla donde él votó, donde se deberían encender las luces de alerta para MORENA y la cuatroté es en la Ciudad de México que se les pintó de azul, tricolor y hasta amarillo. Más allá de la poca gracia que le causó al Presidente que en la mañana le pidieran su opinión respecto a que la Delegación donde está Palacio Nacional ahora vaya a ser gobernada por el PAN, la CDMX no sólo es la principal fuerza electoral de la “cuatroté” sino la entidad federativa donde se registra la mayor proporción del PIB a nivel nacional.

**SHCP.** Pese que hasta diciembre debería seguir Alejandro Díaz de León Carrillo como Gobernador de Banco de México, el Presidente López Obrador decidió quemar puentes y, desde ya, anuncia la salida de Arturo Herrera de una desdibujada SHCP y la llegada de Rogelio Ramírez de la O, economista por la UNAM y Cambridge, a Hacienda. ¿Ramírez de la O estará de acuerdo en que la política hacendaria y económica se decida en Palacio o estaremos viendo cómo se repite la historia que ya vimos con la llegada y salida de Carlos Urzúa del gabinete lopezobradorista?

•Exsecretario de Trabajo y Desarrollo Económico de Puebla. Analista económico y de negocios @MichelChain