



CAPITANAS



CAROLINA GÓMEZ...

Es la directora de Retail de Natura México, que hoy abre su primera tienda física y lanza su plataforma de comercio electrónico, con lo que intenta atraer al público que no gusta de comprar por catálogo. Al cierre del año, tendrá seis tiendas en la Ciudad de México, Querétaro y el Estado de México.

En alerta

Dice el dicho, cuando veas las barbas de tu vecino cortar, pon las tuyas a remojar.

Esto aplica para el operador del sistema eléctrico en México, el Centro Nacional de Control de Energía (Cenace), a cargo de **Carlos Meléndez**, que esta semana seguramente se enteró de la notificación del ERCOT (Electric Reliability Council of Texas), el regulador del mercado de electricidad en Texas, en la que señala que debido a la ola de calor que se avecina el uso de energía tendrá que limitarse.

En su reporte de condiciones de la red, ERCOT mantiene la solicitud de reducir el uso de energía al contar con 4 mil 55 megawatts de reserva operativa y con una demanda creciente, que al día de ayer era de 69 mil 287 megawatts.

La ola de calor seguramente se extenderá hacia los estados del norte de México, donde tradicionalmente también crece la demanda en el verano. El Cenace muestra que la demanda a nivel nacional ronda los 45 mil megawatts.

Sin embargo, hay regiones donde se opera al límite, es decir, se genera casi lo mismo que se consume, como es el caso de Baja California Sur o donde francamente es necesario importar energía de otras regiones, como en la zona Occidente del País.

La prueba de fuego será comprobar si la red de transmisión es lo suficientemente robusta para hacer frente al asunto. Si del otro lado del Bravo la están pasando mal, nos esperan unos meses de apagones.

Compra en pausa

En mayo pasado, la empresa china Ganfeng Lithium Ltd., uno de los mayores productores de litio en el mundo, ofreció adquirir el 100 por ciento de las acciones que aún no posee de Bacanora Lithium, compañía con la comparte un proyecto en Sonora y que lleva **Mark Hohnen**.

Según la regulación británica, Ganfeng tenía hasta el 3 de junio para formalizar su oferta de compra, sin embargo, por trámites legales ante las autoridades chinas y su propio consejo fue necesario solicitar una extensión del plazo.

Ahora, la nueva fecha fijada para conocer la formalización de la oferta es el próximo 1 de julio.

Ganfeng y Bacanora conforman el consorcio Sonora Lithium para la extracción de litio en Bacadéhuachi, Sonora, cuyas reservas probables y probadas suman 243 millones de toneladas, equivalentes a 4.5 millones de toneladas de carbonato de litio equivalente.

Desde 2012, Bacanora Lithium y Ganfeng Lithium obtuvieron 10 concesiones, con vigencia de 50 años, para explorar y explotar 100 mil hectáreas en Bacadéhuachi.

Sin embargo, el Presidente **Andrés Manuel López Obrador** ha retomado el curso de nacionalizar el litio y

esto genera incertidumbre sobre el potencial negocio.

El poder de Napo

Le platicamos del conflicto laboral que mantiene parada desde hace 16 meses a la mina San Rafael, en Cosalá, Sinaloa, propiedad de la canadiense

Americas Gold and Silver, que dirige **Darren Blasutti**.

El atorón está en que el sindicato minero local, que lleva **Yasser Beltrán** y que es el brazo ejecutor del líder minero nacional **Napoleón Gómez Urrutia**, exige la recontractación de un grupo de 14 trabajadores que han participado activamente en el bloqueo, y que están acusadas penalmente de tomar ilegalmente las instalaciones desde enero de 2020.

Ahora el sindicato ha recibido varias ofertas de trabajo para que esos 14 empleados se integren al equipo de **Carla Corrales**, la nueva alcaldesa de Cosalá, por el partido Morena, como una manera de terminar el conflicto.

Además, a partir de la próxima semana se llevará a cabo una inspección a la mina por parte de las secretarías de Economía, Gobernación y Trabajo al mando de **Tatiana Clouthier, Olga Sánchez Cordero y Luisa María Alcalde**, respectivamente, para conocer las condiciones de las instalaciones, previo a la reactiva-

ción de las operaciones.

Será una prueba de fuego tanto para el Gobierno como para el gobernador de Sinaloa, **Quirino Ordaz**, pues tendrán que garantizar condicio-

nes para que la reactivación se realice de forma segura.

Julio online

El capitán de Organización Soriana, **Ricardo Martín Bringas**, puso toda la carne al asador en su campaña 'Julio Regalado', que heredó con la compra de Controladora Comercial Mexicana en 2015.

Luego de que la cadena minorista cerró el 2020 con un crecimiento anual en ventas de apenas 0.8 por ciento, el más bajo entre todas las cadenas de supermercados que se beneficiaron de los primeros meses de confinamiento, le urge recuperar parte del terreno perdido el año pasado.

Por ello, una de sus estrategias en la campaña consiste en extender su oferta a su tienda en línea, que cada vez tiene mayor capacidad de entrega tras la alianza con Mercado Libre, de **David Geisen**.

Mercado Libre le está permitiendo a Soriana ser más ágil en la entrega a domicilio, una práctica donde otros jugadores ya cuentan con varios años de experiencia, además de generar eficiencias en su operación.

capitanes@reforma.com



What's News

Full Truck Alliance Co., una startup china que brinda un servicio tipo Uber a la industria del transporte en carretera, busca recaudar hasta 1.57 mil millones de dólares con su Oferta Pública Inicial en Estados Unidos, mostraron documentos. La compañía, también conocida como Manbang Group, opera una app móvil que conecta a transportistas con negocios que necesitan trasladar bienes dentro de China. Las acciones de Full Truck Alliance se cotizarán en la Bolsa de Nueva York.

◆ **Morgan Stanley** ha contratado a Greg Weinberger, un banquero de inversión de mucho tiempo, quien dejará su puesto en Credit Suisse Group AG, de acuerdo con personas familiarizadas con el asunto, la partida más prominente del banco suizo hasta la fecha al tiempo que lidia con pérdidas vinculadas al colapso de Archegos Capital Management. Weinberger, un veterano en Credit Suisse, ha dirigido de forma más reciente sus fusiones globales y despacho de adquisiciones.

◆ **Las compañías** del índice S&P 500 triplicaron la porción de directores nuevos de raza negra y aumentaron en más del doble la porción de latinos. El cambio deja casi 80% de los puestos en los consejos directivos de las compañías ocupados por individuos de raza blanca y alrededor de 70% por hombres. Los con-

sejos del S&P 500 sumaron 456 directores independientes nuevos -aquellos sin ~~lancs fuertes con la~~ administración- durante el último año, la mayor cantidad desde el 2004, de acuerdo con un análisis de Spencer Stuart, una firma de reclutamiento ejecutivo y para consejos.

◆ **El negocio** de vehículos eléctricos más reciente en anunciar planes para cotizarse en la bolsa a través de una compañía de propósito especial de adquisición, o SPAC, es Solid Power, un desarrollador de tecnología para baterías de "estado sólido" de siguiente generación con sede en Colorado. La empresa Decarbonization Plus Acquisition Corporation III informó que compraría a Solid Power en 1.2 mil millones de dólares.

◆ **El Departamento** de Educación de EU ha aprobado otros 500 millones de dólares en solicitudes de condonación de préstamos para ex estudiantes de ITT Technical Institute que dicen haber sido estafados por la ahora desaparecida cadena de escuelas, al tiempo que la Administración Biden amplía su uso de programas de ayuda para deuda. Los préstamos de 18 mil ex estudiantes serán condonados bajo una estipulación legal conocida como defensa del prestario para retribución, que permite anular las deudas de estudiantes si demuestran haber sido defraudados por sus escuelas.



Presiones de precios

En mi columna del 27 de mayo señalé que el brinco de la inflación en abril en Estados Unidos (EU) y en México era de preocupación, y que cuando conociéramos el dato para mayo se ubicaría por encima de la trayectoria deseada por los bancos centrales de ambos países. Y así fue.

En EU, en la reunión de marzo de los miembros de la Reserva Federal (Fed), la última ocasión en la que presentaron sus pronósticos trimestrales antes de ayer, la mayoría preveía que la tasa de los fondos federales se mantendría alrededor de cero hasta entrado 2023, con el fin de no entorpecer la recuperación económica.

Desde entonces, sin embargo, los datos de inflación han superado las expectativas de los analistas y las autoridades monetarias, ubicándose en cifras no vistas desde hace más de una década. El índice de precios al consumidor se elevó 5 por ciento en mayo, respecto al mismo mes del 2020, monto mayor al 4.2% registrado en abril.

Ello explica, por tanto, que en la reunión del

Fed que terminó ayer, sus miembros enviaron una señal más cautelosa a la de reuniones previas. En la reunión de marzo solo 4 miembros del Fed esperaban un alza de la tasa de los fondos federales en 2022, pero en las previsiones de ayer ese número aumentó a 7, y la mayoría ahora estima dos alzas en 2023.

El repunte de la economía estadounidense ha sido también mayor al esperado, y todo indica que continuará así por la pléyade de estímulos todavía existentes, tanto fiscales como monetarios. Por ello se revisó al alza también la estimación de crecimiento económico, que pasó de 6.5 por ciento en marzo a 7.0 por ciento ayer. Me temo que, con ese dinamismo, la conjunción de una demanda fuerte con los problemas de suministro de materias primas, las dificultades para conseguir mano de obra calificada y un mercado de vivienda explosivo, se va a reflejar en presiones de precios mayores y más sostenidas que las esperadas por los miembros del Fed, quienes revisaron al alza su estimación (de 2.4 a

3.4 por ciento en el índice implícito del gasto de consumo personal) de este año.

No extraña, por tanto, que ahora sean mayores las dudas respecto a la transitoriedad de este repunte de los precios y el temor de que se tenga que modificar, antes de lo planeado, la política monetaria. Ese, por lo menos, es el mensaje que enviaron los mercados financieros después de conocer el resultado de la reunión del Fed, al caer los indicadores bursátiles, elevarse la tasa de interés del bono de 10 años y depreciarse el peso respecto al dólar.

En México también la inflación se ha ubicado por encima de las expectativas de analistas y autoridades al inicio del año. Una parte importante de ese repunte se asocia con el crecimiento de los precios en EU y los problemas de sequía en el País, ya que en nuestro caso no hay estímulos fiscales que impulsen la demanda interna. No obstante, aquí también las autoridades monetarias tendrán que seguir de cerca la evolución de los precios, puesto que, si

por ahora no planean modificar su tasa de referencia este año, bien pudieran verse obligadas a hacerlo entrado el 2022, más aún si, como espero, para entonces se hablará bastante de un alza de la tasa de los fondos federales en EU lo que, además, depreciará al peso.

El próximo anuncio de la decisión de política monetaria de la junta de gobierno de Banco de México será el jueves de la semana entrante. Será interesante ver si el cambio de tono en el mensaje del Fed y el alza de precios de mayo en México modifica en algo la postura que nuestras autoridades monetarias han mantenido en el transcurso del año.

Lo cierto es que, hasta hoy, existe una gran complacencia de las autoridades monetarias de EU y México en relación con el alza de la inflación, que siguen viendo como transitoria. Considero, sin embargo, que la expansión económica va a prolongar las presiones de precios y entre más pronto se reconozca esto, menos agresiva tendrá que ser la política monetaria para contenerlas. Faltan 364 días.



Dice la Fed: nos vemos en el 'Jackson Hole'

Ayer la Reserva Federal dio un primer paso en el cambio de su política monetaria.

Hubo reunión del Comité de Tasas del banco central estadounidense (FOMC, por sus siglas en inglés) de las que llamamos Premium, porque además de Comunicado y Conferencia de Prensa de Powell, hay nuevas proyecciones oficiales de la economía y actualización del gráfico de puntos.

Lo nuevo:

1. El Comunicado tiene un discurso de mucha más fuerza de la economía, de hecho, en las nuevas proyecciones aumentó el estimado del PIB de 6.5 por ciento a 7 en 2021, para 2022 lo dejó sin cambios en 3.3 y lo subió de 2.2 a 2.4 para 2023.

2. Modificó de manera notable el gráfico de puntos.

El gráfico de puntos es donde cada uno de los miembros indica si ve posible un alza de los fondos federales.

En el de marzo, la mediana del gráfico marcaba que era en el mediano plazo cuando podía haber algún ajuste en la tasa de referencia, es decir, después del 2023.

En este nuevo diagrama, la mediana ya marca dos al-

zas de 25 puntos base en 2023, hoy la tasa de referencia está entre 0.00 y 0.25 por ciento.

Esto quiere decir que en 2023 podría subir hasta 0.50-0.75 por ciento.

Con esto, la Fed empezó a cambiar su discurso y da su primer pasito.

Hoy la Fed inyecta 120 mil millones de dólares cada mes: 80 mil con la compra de *treasuries* y 40 mil de bonos con respaldo en hipotecas.

Todo apunta a que será el "Jackson Hole" el parte aguas y en donde podrá salir humo blanco acerca de un cambio más fuerte de la política monetaria, el anuncio del *taper*, o sea, la reducción de la inyección de liquidez.

Desde 1981, en Jackson Hole, Wyoming, se lleva a cabo un simposio económico anual patrocinado por el Banco de la Fed de Kansas City, que se hace desde 1978.

Cada año, el simposio se enfoca en un tema económico importante que enfrentan las economías mundiales.

Los participantes incluyen a banqueros centrales y ministros de finanzas, así como académicos y líderes del mercado financiero de todo el mundo.

Este año se llevará a cabo de manera presencial del 26 al 28 de agosto de 2021.

Wall Street y todas las plazas financieras le dan mucha importancia porque es en este evento en donde los banqueros centrales de las grandes economías han dado a conocer cambios importantes.

Por ejemplo, en 2010 el entonces presidente de la Fed, Ben Bernanke, anunció ahí que estaban dispuestos a ampliar la implementación de

las medidas no convencionales para estimular la economía en caso de ser necesario.

En noviembre de ese año el FOMC anunció el segundo *Quantitative Easing* (QE 2).

En agosto de 2012 Bernanke defendió en ese evento las políticas de flexibilización de la Fed y, lo más importante, dio indicios de que vendrían más QE.

Un mes después, la Fed anunció el QE3.

También, en 2014 Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo (BCE), insinuó que estaba cada vez más cerca de embarcarse en un programa de compra de bonos.

Dos meses después el BCE hizo oficial el anuncio

de su QE.

Entonces, si bien no es el inicio de un ciclo monetario restrictivo de la Fed, sí termina con la calma que prevalecía en los mercados mundiales.

El *treasury* de 10 años ha repuntado, las bolsas se han ajustado a la baja y las monedas se han debilitado con el dólar.

Por el momento todas son reacciones emocionales que se irán aterrizando.

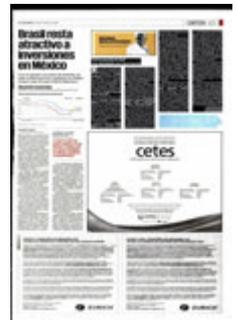
Lo cierto es que este pequeño giro de la Fed termina con el romanticismo del banco central mexicano y de una gran parte del mercado local.

Si la inflación sigue subiendo en México, como seguramente pasará, en un ambiente de menor tolerancia de la Fed, hay más posibilidades de que Banxico suba su tasa de referencia.

Las tesis *naïve* de algunas corredurías de que Banxico no mueva su tasa este año y en 2022 ya son insostenibles.

Habrà un tipo de cambio más volátil, sobre todo, si el Banco de México no sube su tasa.

Finalmente la manía de bajar las tasas de largo plazo como ^{Patricia Rodríguez} queriendo regresarlas a donde iniciaron en el año será cada vez más absurda.



Otra potencial escándalo en la Corte

En medio de la polémica por la posible ampliación de mandato de su presidente, **Arturo Zaldívar**, la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) está por enfrentar otro potencial escándalo. Se trata de la modificación de una sentencia pública de Amparo Directo en Revisión, a solicitud del gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador**.

El caso tiene que ver con un juicio de hace 14 años que inició **Carmela Azcárraga Milmo** y su familia contra el Servicio de Administración Tributaria (SAT), el cual se niega a dar cumplimiento a una devolución millonaria de impuestos, y en el que el SAT ha tenido como 'abogados' a los magistrados del Tribunal Federal de Justicia Administrativa.

En los sexenios de **Felipe Calderón** y **Enrique Peña Nieto**, Azcárraga Milmo litigó el reintegro de 338 millones de pesos correspondientes al cobro de impuestos por la venta de sus acciones en la compañía Acotel SA de CV, misma

que se gravó ilegalmente con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor.

Aún en vida— falleció el 27 de febrero de 2020—, Carmela Azcárraga reclamó la devolución de los recursos y llevó el caso a tribunales, donde se enfrentó por más de una década a cuatro diferentes titulares del SAT: **José María Zubiría**, **Alfredo Gutiérrez Ortiz Mena**, **Aristóteles Núñez** y **Oswaldo Santín**.

Lo relevante del asunto es que, de acuerdo con la historia procesal del caso, ninguno de los cuatro recaudadores panistas y priistas hizo algo para defender ante el Poder Judicial su postura de no devolución de impuestos, y dejaron que los entonces magistrados del Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa hicieran el trabajo por ellos, como sus abogados defensores.

En vez de evaluar imparcialmente los elementos que presentó cada parte en el juicio, los magistrados redactaron o mejoraron las respuestas que el SAT debió haber emitido para sostener la le-

galidad del cobro de impuestos, con lo que invadieron las facultades que corresponden únicamente a la autoridad fiscal. Según los artículos 14, 16 y 17 de la Constitución, esto es violatorio de la ley, por lo que en 2019 Azcárraga Milmo interpuso un amparo ante la SCJN, como última instancia para validar la devolución de impuestos que, para esas fechas, se acercaba a los mil millones de pesos.

El Amparo Directo en Revisión 7472/2019 cayó en manos de la ministra **Yasmin Esquivel Mossa**, quien construyó una resolución favorable a la particular que reclamaba sus recursos, y en la que prevaleció también el argumento de que los magistrados del TFJA no están autorizados para mejorar la contestación a la demanda o para analizar pruebas que el SAT nunca ingresó al proceso.

La sentencia fue aprobada por los ministros de la Segunda Sala el pasado 14 de abril, otorgando la protección constitucional a Carme-

la Azcárraga para efectos de que se concrete la devolución de impuestos y se reconozcan sus derechos. Esta fue publicada en el sitio de la Corte, acompañada de la versión estenográfica de la sesión en la que se confirma que el tema se resolvió sin modificación alguna.

No obstante, y a pesar de que la Ley de Amparo establece 10 días para firmar el engrose de la resolución, esto no se ha dado y, según fuentes cercanas al proceso, se suspendió la revisión del mismo, la cual se tenía programada para el 19 de mayo.

Ya van más de dos meses sin que la ejecutoria de la sentencia esté finiquitada, por lo que se teme que los ministros cedan a la presión de las autoridades fiscales de la 4T para cambiar el sentido de la sentencia, lo cual sentaría un precedente histórico para la autonomía e independencia del máximo órgano de justicia del país. ●

[mario.maldonado.](https://twitter.com/mario.maldonado)

padilla@gmail.com

[Twitter: @MarioMal](https://twitter.com/MarioMal)

Página 3 de 4



DESBALANCE

¿México, a años luz del bitcoin?

:::: Nos cuentan que en medio del ruido que generó el anuncio de El Salvador para adoptar el bitcoin como moneda de curso legal, aquí las instituciones financieras siguen marcando una sana distancia hacia los activos virtuales. Mientras el Banco de México mantiene su postura de tener cuidado con las criptomonedas, la Asociación de Bancos de México, de **Daniel Becker**, también opta por apartarse, sobre todo por la alta volatilidad que las caracteriza. Así, por ahora las discusiones en el sistema financiero se dan con cautela e incluso rechazando a activos como el bitcoin, aunque es innegable que la discusión global sobre el futuro del dinero tendrá que llegar pronto a México. Está por verse cómo se adaptan bancos y reguladores del país a este cambio que ya es una realidad en otras latitudes, nos dicen.

Preocupados por no fallarle al SAT

:::: Con la mayor fiscalización que se está notando y ante la cercanía de posibles novedades en el paquete fiscal de 2022, nos reportan que diversos actores del sector privado están estrechando lazos. No resulta extra-



Diamantina Perales

ARCHIVO EL UNIVERSAL
traño que el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP), que tiene como presidenta a **Diamantina Perales**, y el Consejo Coordinador Empresarial (CCE), liderado por **Carlos Salazar Lomelín**, firmarán un convenio de colaboración para la integridad, gobernanza y cultura fiscal de las empresas. Nos dicen que es

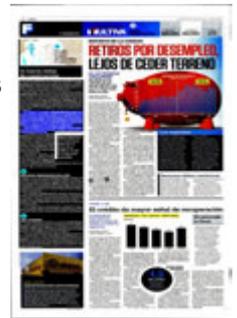
de interés de los contadores, responsables de la revisión de los estados financieros, dictámenes fiscales y elaboración de las declaraciones de impuestos, que los empresarios estén en la misma sintonía, por si las moscas, pues ante cualquier falla, ambos son responsables ante el fisco.

Conversando con el canciller

:::: También desde el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) nos dicen que ayer los empresarios integrantes de la Comisión Ejecutiva tuvieron como invitado en una reunión al canciller **Marcelo Ebrard**, quien conversó con ellos durante una hora. Nos comentan que la plática tuvo que ver con aspectos como el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), la relación bilateral con Estados Unidos, así como la diversificación comercial y los avances en la vacunación contra el Covid-19. Aunque uno de los temas del momento es la tragedia de la Línea 12 del Metro, nos informan que los empresarios decidieron no tocar el tema y tampoco se refirieron a la carta que envió el canciller al secretario del Trabajo de EU para quejarse de los abusos que hay contra los migrantes del sector agrícola en ese país.



Adopción del bitcoin en El Salvador



Sí fueron fallas de construcción

El dictamen preliminar de la empresa noruega DNV presentado finalmente ayer por la jefa de Gobierno, **Claudia Sheinbaum**, confirmó lo que desde el domingo pasado publicó *The New York Times*: el desplome en la Línea 12 se debió a fallas estructurales en su construcción.

Desde luego, hubo reacciones por parte del senador **Miguel Mancera**, quien ofreció una conferencia de prensa en la que dio la cara y fijó su postura de pedir que el tema no se politice, lo que es totalmente imposible, dado que están involucrados **Marcelo Ebrard** y **Sheinbaum**, que son los más mencionados precandidatos a la Presidencia para 2024. **Mancera** dijo que esperará a conocer los resultados finales de la investigación y reiteró su disposición a colaborar.

Por su parte, el canciller **Marcelo Ebrard**, al igual que lo hizo desde el domingo pasado tras la publicación del reporte del *NYT*, insiste en justificar su actuación porque se creó una entidad pública desconcentrada con autonomía de gestión, Proyecto Metro, en el que participaban más de 300 ingenieros, más un Comité Central de Obras y un Subcomité Técnico, integrado por 74 expertos en Ingeniería.

Insiste también en que se debe revisar todo el proceso de toma de decisiones, incluido el diseño, supervisión y mantenimiento de la L12.

El problema para **Marcelo Ebrard** es que, por más expertos contratados, comités y subcomités técnicos, él era el jefe de Gobierno de la CDMX y no puede eludir su responsabilidad y máxime si ya se comprobó que el desplome fue por fallas estructurales en la construcción.

Interesante, también, que, más allá de las *grillas* políticas y de esperar el dictamen final sobre el desplome, **Sheinbaum** creó un comité técnico para la rehabilitación de toda la L12 porque urge su puesta en marcha.

Miguel Mancera, en conferencia, pidió que el tema no se politice, lo que es totalmente imposible.

**MERCADOS, PRESIONADOS POR LA FED**

Aunque la Fed, que preside **Jerome Powell**, mantuvo sin cambios la tasa de interés en Estados Unidos, los mercados reaccionaron en forma negativa porque la Fed elevó el pronóstico de crecimiento del PIB a 7% este año, lo que, en principio, es una buena noticia para México porque se anticipa un crecimiento en nuestras exportaciones y expectativas económicas.

Sin embargo, **Powell** también anticipó mayores presiones inflacionarias no sólo por el mayor crecimiento económico, sino por cuellos de botella en las cadenas de producción, y anticipa que las tasas de interés podrían comenzar a subir desde 2023, un año antes de lo esperado por el mercado.

Ante las presiones en los mercados, se desinfló el superpeso y el dólar cerró en 20.30 pesos, mientras que el IPC de la BMV bajó 0.65%, a la par que las bolsas neoyorquinas.

**ABM, OPTIMISMO**

El Comité Directivo de la ABM, que preside **Daniel Becker**, se mostró optimista sobre la recuperación del crédito. **Becker** aseguró que llegaron ya a un punto de inflexión, aunque, desde luego, no se han recuperado aún los niveles previos a la pandemia en la cartera crediticia.

En torno a la reforma fiscal, que se enfocará a una mayor supervisión y cobro de grandes contribuyentes, incluidos los bancos y todos los intermediarios financieros, **Becker** reconoció que "hay algunos parámetros no claros", y aseguró que la banca es una de las industrias más reguladas por los diferentes agentes económicos y una gran contribuyente.



1234 EL CONTADOR

1. La CNBV, presidida por **Juan Pablo Graf**, informó que el conjunto de bancos comerciales que operan en el país reportó en abril pasado un Índice de Capitalización de 18.18%, uno de los más altos desde que se implementó Basilea III. El capital neto de las 50 instituciones que integran el sistema sumó más de 1.2 billones de pesos y significó un sobrante de capital por 510 mil 651 millones. La particularidad es que dos bancos aprovecharon las facilidades regulatorias para utilizar hasta el 50% del suplemento de capital sin que se activen las alertas tempranas de la categoría II en tanto el ICAP no disminuya de 9.25 por ciento. Estos dos fueron ABC Capital, que dirige **Carlos Hurtado Galván**, y Acendo Banco, de **Javier Reyes de la Campa**. El primero con un ICAP de 9.33 y el segundo con 10.21 por ciento.

2. Mercado Crédito, que en México dirige **Jonathan García Sarmina**, tuvo un buen desempeño durante el pasado evento de promociones y descuentos por internet, Hot Sale 2021, ya que sus usuarios financiaron más de 60 mil compras diarias, un aumento de 580% en comparación a la edición del año anterior. Dichas compras con crédito se realizaron en el marketplace de Mercado Libre y a través de la cuenta digital de Mercado Pago, de tal manera que los usuarios pudieron pagar hasta en 12 mensualidades sin necesidad de una tarjeta o cuenta de banco. La empresa de medios de pago reveló que los estados que más utilizaron los créditos fueron el Estado de México, Ciudad de México y Veracruz, a lo que se añade que las categorías más compradas fueron calzado deportivo y tecnología.

3. La noruega Equinor, antes conocida como Statoil, que preside **Anders Opedal**, se suma a las petroleras internacionales que ahora quieren convertirse en empresas de energía. Su objetivo, al igual que el de sus competidoras, es reducir sus emisiones contaminantes, pues en una primera fase espera alcanzar la meta de menos 40% en 2035 y de cero en 2050. Como

parte de esta estrategia estará incrementando sus inversiones en energías renovables y soluciones bajas en carbono a más de 50%, pues estas sumarán más de 23 mil millones de dólares hacia 2026. La empresa espera desarrollar nuevas cadenas de valor, no sólo para la generación de energía con tecnologías limpias, sino también en materia de hidrógeno verde y almacenamiento de dióxido de carbono.

4. La AMIS, encabezada por **Sofía Belmar**, ha alzado la voz para pedir cautela a la población con el avance del semáforo epidemiológico a verde en la mayoría de las entidades del país, pues todavía siguen registrándose contagios de covid-19, así como fallecimientos. Pidieron no olvidar el caso de Campeche, que recientemente decidió regresar a clases y a una convivencia similar a la registrada previo a la pandemia, sin embargo, tuvieron que dar marcha atrás debido al incremento de contagios y decesos en sólo unos días. El mensaje es claro: la sana distancia, el uso de cubrebocas y el lavado de manos constante son medidas que llegaron para quedarse. Asimismo, consideraron que la restricción de aforo en los establecimientos comerciales debe continuar.

5. Este jueves, la Secretaría de Turismo, que encabeza **Miguel Torruco**, estrenará el programa México Renace Sostenible, en alianza con el Canal 11 de televisión. Hasta donde se sabe, se tratará de un espacio en el que se podrá mostrar la riqueza turística de los 131 Pueblos Mágicos de México. La Secretaría de Turismo, en coordinación con la Oficina de la Presidencia, buscará impulsar la creación de circuitos turísticos en torno a dichas localidades con el propósito de generar bienestar a sus habitantes mediante actividades productivas, pero que respeten y protejan a la naturaleza. Se presume que esta iniciativa está alineada con el Objetivo de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030, adoptada por los países que integran la Organización de las Naciones Unidas.



Primer revés al absurdo Padrón de Telefonía Móvil; IFT, López Obrador y Congreso

A la voz de “a nosotros nos interesa la seguridad del pueblo, mientras a las compañías telefónicas las utilidades”, el presidente **López Obrador** ha defendido el Padrón Nacional de Usuarios de Telefonía Móvil, argumentando que, con dicho padrón, se iba a tener mayor seguridad frente a los criminales, quienes usan los teléfonos para extorsionar y delinquir. Lo malo es que los criminales jamás utilizarían dicho padrón, usarían otros chips de celulares traídos del extranjero o, simplemente, lo seguirían haciendo desde las cárceles.



PANAUT, DE TODO MENOS SEGURIDAD

El padrón no servirá para la seguridad. Al contrario, el padrón al exigir del usuario nombre completo, dirección, tarjeta sim y sus datos biométricos sería una fuente de robo de identidad fantástica. Lo vimos con el anterior registro, el Renault, donde quienes dieron sus datos para poder acceder a un celular vieron sus datos vendidos hasta en la plaza Santo Domingo.

El padrón en su mecanismo de cabildeo generó de todo, menos confianza. El subsecretario de Seguridad Pública de Segob, **Ricardo Mejía**, quien defendió el nuevo padrón de usuarios de telefonía móvil, estuvo envuelto en la filtración del padrón electoral cuando era militante de Movimiento Ciudadano. El INE lo multó en 2016 por no cuidar el padrón electoral. En resumen, el Panaut ni sirve para seguridad ciudadana, y al contrario, es una fuente de robo de identidad de los 120 millones de personas que usemos el celular.

El padrón en su mecanismo de cabildeo generó de todo, menos confianza.

**SE FRENA DAR DATOS BIOMÉTRICOS**

Ante ello, los organismos autónomos se fueron por acciones de inconstitucionalidad contra el padrón. El Instituto Federal de Telecomunicaciones, presidido por **Adolfo Cuevas**, logró que la ministra de la SCJN, **Norma Lucía Piña Hernández**, mediante el acuerdo de 11 de junio del 2021, concediera la suspensión del padrón. La suspensión se mantiene mientras se llega al fondo. Mientras tanto, los usuarios de teléfonos celulares pueden respirar. No habrá ni registro exigido. Ni los usuarios de los teléfonos se verán obligados a dar sus datos biométricos. Por lo pronto, los comisionados del IFT (**Adolfo Cuevas, Javier Juárez, Arturo Robles, Sóstenes Díaz y Ramiro Camacho**) no tendrán que realizar las normas para el padrón.

**SUSPENSIÓN EN IFT, PERO CONGRESO Y EJECUTIVO...**

La ministra **Piña Hernández**, de entrada, vio un problema con el Panaut: si pone en entredicho la autonomía constitucional del IFT debido a que lo compromete a un presupuesto que no tiene. El IFT necesitaría 800 millones de pesos para dar origen al Panaut, cuando su presupuesto es de 1,500 millones de pesos. Además, el padrón pone en riesgo el acceso de las personas a las telecomunicaciones, cuando el objetivo constitucional del IFT es lo contrario: dar mayor y mejor acceso a éstas. Ya veremos si el Ejecutivo o el Congreso entran al litigio. De seguro lo harán. Pero no deja de ser una buena noticia que el absurdo padrón se vaya frenando.



Cuenta corriente
Alicia Salgado
contacto@aliciasalgado.com

Mientras pasarse el alto no cueste...

• En México lanzaron un criptoactivo.

Mientras el gobernador del Banco de México, **Alejandro Díaz de León**, ratificaba la distancia del instituto central respecto de los activos digitales (*cripto monedas*), y subrayaba que las instituciones financieras no tienen permitido financiar posiciones apalancadas en criptoactivos, recibirlos como colateral, incluso ofrecer de manera directa un portafolio de criptoactivos, aquí en México lanzaron un criptoactivo que se voló hasta la clave de registro financiero del MXN, o sea, del peso.

Como lo oye, **Juan Pablo González Gasque**, CEO de Moneta Technologies, lanzó al mercado de México, justo en el mismo tiempo y horario del reporte de Estabilidad Financiera, la "criptomoneda MMXN" respaldada uno a uno con el peso mexicano, es decir, que cada MMXN (M de Moneda, MXN es la clave cambiaría utilizada para el identificar al peso de México en mercados financieros, como en el caso del dólar el USD), vale un peso, no tienen necesidad de pasar por un *exchange* peso-dólar porque es un *stablecoin* "o moneda estable", con la que los usuarios que la comprenden (no dijeron dónde) podrán "enviar remesas a otros países sin intermediarios, realizar pagos en establecimientos y realizar transferencias" ¡En sus narices! Una tecnológica de EU sin autorización para remesar, ofrece remesas y entra a la compra-venta de activos para realizar transferencias internacionales, aunque los bancos lo tienen prohibido, y el Banxico mantiene su sana distancia.

Hasta que haya sanciones efectivas, no multitas de un millón de pesos a esas dizque *fintechs*, y sus ejecutivos se vayan a la cárcel y pague megamultas quien viole la ley, en

este país, en el sistema financiero actual, todo será transable: si pasarse el alto cuesta el 1% de la ganancia que se obtiene, pues acumulo multas... ¿o no? Con Moneta se pueden regresar dólares o recibirlos aquí, y no requieren corresponsales ni casas de cambio ni reglas, como dice **Díaz de León**: "sana distancia con las criptomonedas, pues están en su propio territorio y hay que ser cuidadosos", aunque estén en el corazón del sistema de pagos, pero es "su territorio".



DE FONDOS A FONDO

*Aspa ha estado buscando "monetizar" las concesiones laborales que dieron en el Chapter 11 al convertirse en "acreedores de Aeroméxico" durante la reestructura. Ellos tienen derecho a convertir esa deuda en acciones en un lapso de 3 años. Parecen preferir la venta de esa deuda con un gran descuento, y obtener efectivo, a convertirla en acciones y apostarla a su fuente de trabajo. Me parece que creen tan poco en la empresa, que en lugar de ejercer el derecho de capitalización, que puede valer millones de dólares, están buscando vender el crédito a descuento (*junk asset* supone una décima parte del valor) para tener el dinero en mano y no acciones a futuro.

Lo que sí le puedo confirmar es que son más de tres las firmas que están observando esta oportunidad, incluyendo el área de Distress Debt de Bank of America, "deal que no es muy claro ni tampoco a quién contrataron para propalarlo". ¡Balazo en el pie!

*Prosa no está en venta. Los cinco bancos propiedad de Prosa, desde hace dos años decidieron no vender al switch. sino encontrar

un socio estratégico que les asegure maximizar el negocio a futuro. La idea es que el socio aporte capital, tecnología, conocimiento y opere el negocio *per se*, operación que deberá ser independiente de los bancos que son socios y que considere que hoy el switch no sólo es POS, sino digital. Prosa ha elegido a BofA para encontrar al socio estratégico. Insisto, lo más importante es lo que quiere hacer Prosa, que es proyectarse al siglo XIX, y ello implica eliminar por completo el conflicto de interés

percibido con los bancos propietarios y por el que la Cofece les ha sugerido una OPA.

La Cofece no ha definido si va a poner esa condición, pues el proceso de competencia está ahora en desahogo, por lo que la decisión de los accionistas de Prosa ha sido adelantarse en su intención de mejorar el servicio de transaccionalidad y cobro de tarjetas de crédito y establecer las condiciones de neutralidad que exige Banco de México y Cofece, para un mercado competido.



Primero más pobres

Es un asunto de enfoque. El presidente quiere atender a los pobres y eso está bien.

Lo que no es comprensible es acomodar el país para que sea pobre, sin margen para un futuro próspero.

Xi Jing Ping es un hombre que fue agricultor y debió refugiarse en cuevas durante la fase de pobreza más agobiante de China.

Desde que encabeza el poder político de esa nación, defiende la práctica de un "socialismo con peculiaridades chinas" que fomenta la riqueza y distribuye los beneficios de ésta.

Desde 2013 cuando llegó al poder, los ingresos de Alibaba crecieron más de 20 veces; los de Tencent, 8 veces; los de Xiaomi 4 veces y si bien de Huawei no hay detalles, revisen entre sus amigos cuántos ya son clientes de la compañía. Las antenas que hacen que este texto llegue a su celular, están llenas de sus

aparatos.

China se enfoca en generar riqueza y eso preocupa a los países aliados de la OTAN que perciben una amenaza en el ascenso del país asiático.

Los chinos no fomentan su crecimiento a través del petróleo, no porque no sea negocio, sino porque esta actividad es traicionera y ya no crece como lo hizo el siglo pasado. Sinopec tiene 25 por ciento menos ingresos que los que tuvo en 2013.

Pero el sistema que quiere adoptar el presidente Andrés Manuel López Obrador en México tiene acaso un interés tímido en la tecnología.

Atención que sí hay algo, pequeño pero hay. Recuerden que solo la estadounidense Microsoft invierte mil 100 millones de dólares en una red de inmuebles y equipos que ampliarán su servicio de nube en la región.

Además, el ahora embajador Esteban Moctezuma heredó un

programa importante a la actual secretaria de Educación Pública, Delfina Gómez.

Éste consiste en equipar instituciones gubernamentales como la estatal Universidad Politécnica de Yucatán, con laboratorios que incluyen infraestructura que permite el diseño de productos mediante "gemelos digitales", con un sistema de la francesa Dassault Systems.

En cualquier caso, el esfuerzo se basa en aportaciones e intereses económicos de terceros, más que en la generación de campeones nacionales que compitan por un pedazo del mercado más creciente en el mundo, que es el digital.

La concentración gubernamental parece enfocada en la tarea hasta ahora de nulo éxito, de abaratar productos de primera necesidad para que los pobres mexicanos puedan pagarlos.

Pese al esfuerzo, la electrici-

dad y la gasolina aumentan de precio; sucede algo más complicado incluso, con el gas LP.

Sí debe reconocerse la política de atender a quienes no pueden pagar debido a que no recibieron oportunidades, como una buena educación.

Pero lo triste es pensar en que los mexicanos deben adaptarse a la pobreza, en lugar de generar vías verdaderas para un progreso que genere recursos o dinero de manera creciente y que haga poco relevantes los precios.

Vaya, que cada quien tenga para solventar sus gastos.

Hasta ahora esos esfuerzos de sumar prosperidad vienen principalmente de gobiernos estatales o empresas privadas.

En 2017 nació Bimbo Ventures, del corporativo que encabeza Daniel Servitje, y una de sus dos misiones es identificar e impulsar *startups* o nuevas compañías tecnológicas o aportaciones disruptivas.

Quieren producir pan y galletas más naturales, con menos ingredientes, ante un público que busca lo natural, y en el mejor de los casos, que la gente los prepare en casa en sistemas

similares a los que procuró la suiza Nestlé, con Nespresso. En el camino produjeron camionetas eléctricas.

Los gobiernos estatales de Nuevo León, Jalisco, Guanajuato y Yucatán, persiguen esquemas que detonen la creación de empresas de alto crecimiento.

Idealmente, la meta del gobierno federal basada en la idea de “primero los pobres”, podría transformarse en primero los pobres... fuera de la pobreza. Hasta ahora los datos avalan otro resultado: primero más pobres.

“El presidente quiere atender a los pobres y eso está bien. Lo que no es comprensible es acomodar el país para que sea pobre, sin margen para un futuro próspero”

“Lo triste es pensar en que los mexicanos deben adaptarse a la pobreza, en lugar de generar vías verdaderas para un progreso”



Natura apunta a la omnicanalidad con 6 tiendas en México

Hoy Natura abrirá la primera de seis tiendas físicas que tendrá en México, que se sumarán a sus 300 mil consultores y a su canal de *e-commerce* propio, con lo que busca reafirmar su estrategia de omnicanalidad.

Hans Werner, director general de Natura, explicó que lo que persiguen con sus tiendas físicas en México es llegar a tres de cada cuatro consumidores que adquieren cosméticos a través del *e-commerce*, los *retailers* y farmacias, pues sólo 25 por ciento de los clientes de este tipo de productos los compran en venta por catálogo.

“Sólo una de cada cuatro personas en el mercado de cosméticos compra en venta directa, los otros tres lo hacen en el *e-commerce*, el supermercado y en otros canales físicos y con las seis tiendas queremos llegar a esos consumidores”, explicó.

Natura tiene ya con 589 tiendas físicas en el mundo, de las cuales la mayoría se encuentra en Brasil donde tiene cerca de 200 puntos abiertos, además de Chile, Argentina, Malasia, París y Nueva York.

En México, entre julio y agosto terminarán de abrir los seis puntos de venta, el primero de los cuales se ubica en Interlomas, a los que se sumarán las tiendas de Satélite, Punta Norte, Santa Fe, Perisur, y una más en Querétaro.

El directivo negó que la apertura de tiendas canibalice los ingresos de sus consultores, debido a que las ventas por catálogo mantendrán precios y ofertas diferenciadas de sus puntos físicos.

“Nosotros somos y seremos venta directa de corazón siempre, eso es lo más importante de nuestro negocio, el consultor es el que nos trajo hasta acá y hemos encontrado que el consumidor está abierto a comprar en diferentes perfiles. Les encanta que el consultor les venda, pero también hay consumidores que quieren experimentar sin contacto con consultores o prefieren el *e-commerce* o acudir a una tienda”, afirmó.

La tendencia que llegó para quedarse: NielsenIQ

Hablando de la omnicanalidad, NielsenIQ realizó un estudio sobre este tema y encontró que la pandemia convirtió al consumidor mexicano en un comprador que combina el canal *online* con el

offline y la tendencia se mantendrá.

El estudio de omnicanalidad de NielsenIQ reveló que, a pesar de las reaperturas de tiendas y el comienzo del desconfiamiento, el 97 por ciento de los compradores dice que a futuro seguirán comprando en el canal físico, y el 96 por ciento aseguró que mantendrá su consumo *online*, lo que demuestra que la omnicanalidad llegó para quedarse.

El 53 por ciento de los consumidores mexicanos usan ambos formatos: *online* y *offline*. Si bien la migración hacia lo *online* desaceleró el ritmo a medida que comenzaron las aperturas, por la pandemia el 14 por ciento de los mexicanos migraron de canal y de ellos el 25 por ciento lo hizo al canal *online* por ahorrar tiempo.

“Los consumidores expresaron que del *offline* lo que buscan es satisfacer su necesidad de abastecimiento, mientras que del *online* busca inmediatez y resolver la urgencia”, dijo **Paulina Ortiz**, líder de *e-commerce* Insights de NielsenIQ México. ¿Usted dónde prefiere comprar?

Bosque Real va por inversiones

Hoy Grupo Bosque Real, de **Marcos Salame**, anunciará nuevas inversiones que apuntan a la extensión de proyectos que se localizan en Huixquilucan, donde la empresa cuenta con desarrollos como Residence, Sky Blue, La Vista Departamentos, Blue y Reserva. El empresario destapará tanto los avances en actuales desarrollos, como la continuación de proyectos, además de hablar de las oportunidades de financiamiento y promociones para convertirse en parte de los conjuntos inmobiliarios de esta empresa.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

Sobre el cierre de la semana, el radar de los participantes financieros estará en decisiones de política monetaria, indicadores de empleo y datos de la inflación; en México, los datos estarán de regreso con la agenda a cargo del INEGI. Mientras que en Estados Unidos se contará con información de las peticiones iniciales de seguro por desempleo y subastas; en Europa destacan además datos de la inflación; en Asia se contará con la decisión de política monetaria del Banco de Japón y en Turquía también se contará con decisión sobre las tasas de interés.

MÉXICO

La información local dará comienzo en punto de las 6:00 horas, cuando el INEGI publique el indicador oportuno de la actividad económica durante mayo.

ESTADOS UNIDOS

En el vecino del norte, la información dará comienzo a las 7:30 horas, con las cifras del Departamento del Trabajo, que publicará el número de peticiones iniciales de subsidio por desempleo al 12 de junio; analistas estiman que las solicitudes caigan en 16 mil hacia las 360 mil y las solicitudes continuas rondan 3 millones 425 mil.

Además, se contará con cifras del panorama de negocios por la Fed de Filadelfia para junio.

Para las 8:00 horas se espera que la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, comparezca ante el Congreso sobre la propuesta fiscal del presidente Joe Biden para 2022.

A las 9:00 horas, la Junta de Consejo (Conference Board) dará a conocer cifras de sus índices líderes correspondientes al mes de mayo.

A las 10:30 horas, el Departamento del Tesoro subastará deuda de 4 y 8 semanas por 80 mil millones de dólares; al mediodía se llevará a cabo otra puja de deuda a 5 años.

CANADÁ

Destaca la generación de empleo durante mayo y las compras de activos foráneos realizadas por habitantes locales, así como las operaciones de extranjeros de títulos emitidos en el país.

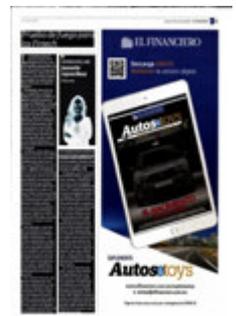
EUROPA

En el Viejo Continente, la información a seguir será los datos del registro de automóviles en Reino Unido, Italia, Alemania y Francia; la inflación en la Zona Euro y balanza comercial en Italia. Además habrá subastas de deuda en España y el país gallo.

ASIA

En la región asiática destaca la decisión de política monetaria del Banco de Japón y la inflación para mayo.

— Rubén Rivera



Prueba de fuego para las Fintech

La entrada al sector financiero formal vía la adquisición de una entidad regulada representará, sin duda, la prueba de fuego para las Fintech que opten por este camino, ya que ahora tendrán que cumplir con toda la regulación del sector en donde se integren.

Por ejemplo, hace tres meses en Argentina, la Fintech Ualá que ya opera también en México, inició el proceso de compra de Wilobank, un banco digital con el cual esperan dar servicios que la regulación en ese país hasta ahora no lo permite, adquisición que aún debe pasar por las correspondientes autorizaciones, pero lo interesante es que la idea del fundador es que estas dos entidades sigan operando de forma separada, pero unidos en una misma plataforma y el

banco le dará ciertos servicios a la Fintech.

En México, como saben, ya se tienen *neobanks* como Sabadell que tiene cero sucursales, o Bankool que nació con esa idea, pero finalmente fue vendido, y algunos otros que por tener solo una sucursal podríamos decir que caen en esa categoría debido a las operaciones especializadas que realizan, pero lo que hará la diferencia próximamente es cómo se integra el banco Finterra que fue vendido a la fintech Credijusto, que próximamente podría ser llamado Credijusto Banco, ya que es uno de los nombres que se baraja pueda llegar a quedarse, según nos contó el codirector Allan Apoj, tras confirmarse la compra y control del banco.

Esta operación, como bien dice el presidente de la Aso-

ciación de Bancos de México (ABM), Daniel Becker, será un buen experimento, ya que ahora sí, las Fintech operarán con una regulación simétrica y ahí es donde se verá si la experiencia de usuario que han otorgado al ofrecer sus servicios de manera más ágil al no estar sujetos a regulaciones y supervisiones de las autoridades financieras del país se mantiene.

Para el sector bancario, además de considerar que será un buen experimento y al que reconocen seguirán todos de cerca para ver cómo se adaptan al ecosistema financiero formal y a todo lo que implica para una Fintech adaptarse al entorno, sobre todo regulatorio, consideran que de darse de forma positiva puede marcar

una tendencia hacia adelante y que más Fintech o gigantes tec-

nológicos sean aceptados por las autoridades y puedan echar mano para comprar otros bancos que no andan al 100.

Un ejemplo, previo a la quiebra de Banco Famsa, gigantes como Amazon o Facebook se acercaron a las autoridades para explorar la posibilidad de entrar, lo cual fue rechazado y ni siquiera analizado a fondo; se imaginan, México hubiera sido el primer país en dar una licencia bancaria a un gigante de este tipo, tal como hoy está

en la mira de todos El Salvador, al subir al bitcoin como una moneda de curso legal.

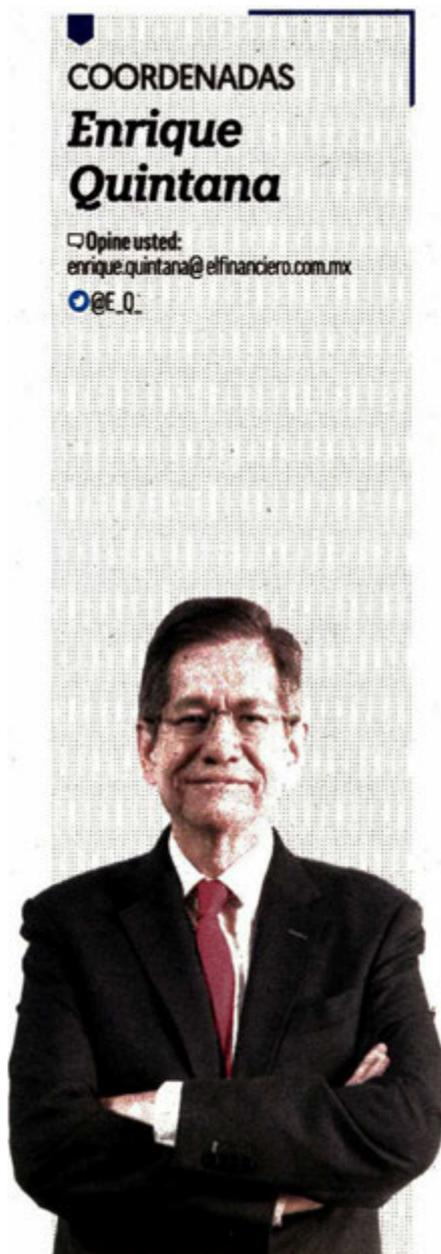
Hablando de eso, precisamente para los bancos mexicanos no hay modo de que el bitcoin o las criptomonedas se conviertan en una moneda de cambio como sucede ya en ese país, ya que aún hay mucho camino por recorrer aún en cuanto a conocer todos los alcances, pese a que el *blockchain*, como ya les he comentado, es utilizado para realizar

operaciones internacionales entre bancos.

Y en el otro lado de la moneda, aunque tienen índices de capital dentro de lo que marca la ley y están usando los 'colchones' de capital que se habilitaron ante la pandemia y por ello no se prenden las alertas tempranas, nuevamente ABC Capital y Accendo atraen la atención de todos por este tema; nadie descarta que puedan recibir ofertas de otras Fintechs. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



AMLO y la 'trampa' de los plurinominales



Imagine por un momento que ya se hubiera efectuado la reforma constitucional propuesta por el presidente de la República y se hubieran eliminado los diputados plurinominales.

Con los resultados electorales del 6 de junio y con una Cámara de 300 integrantes, Morena y sus aliados habrían obtenido 186 curules, que representarían el 62 por ciento del total. Necesitarían los votos de 13 legisladores más para conseguir la mayoría calificada.

Lo singular es que esta representación la habrían obtenido con apenas poco más del 42 por ciento de los votos.

Es decir, en un esquema sin plurinominales, el bloque de la 4T podría tener una sobrerrepresentación de alrededor de 20 puntos porcentuales en la Cámara.

Cuando se ven estas cifras se entiende el por qué de la iniciativa presidencial.

López Obrador no es el primero que ha querido reducir los plurinominales.

El descrédito de la figura de los diputados condujo a que tanto un gobierno panista como el de Felipe Calderón o uno priista, como el de Enrique Peña, hayan explorado la idea de cancelar o al menos reducir el número de legisladores plurinominales.

La historia de los impopulares plurinominales es en buena medida la historia de la democracia mexicana.

Veamos.

Durante el régimen de Adolfo López Mateos se reformó la Constitución para crear la figura de los llamados "diputados de partido", con el propósito de abrir la Cámara a otras voces pues casi en su totalidad eran del PRI.

Las curules las obtendrían los partidos políticos registrados que obtuvieran más del 2.5 por ciento de la votación nacional. Se comenzaría con 5 legisladores y se agregaría uno por cada medio punto adicional de la votación hasta llegar a un tope de 20 diputados totales por cada partido.

En 1964, el PAN, virtualmente el único partido opositor, alcanzó la mayor cifra de diputados hasta entonces, al llegar a 20, cuando se aplicó por primera ocasión esta fórmula.

Al paso de los años, la fórmula se ajustó para bajar el mínimo a 1.5 por ciento y topó a 25 diputados.

El gran cambio, sin embargo, vino con la **reforma política de 1977** instrumentada por **Don Jesús Reyes Heróles**, secretario de Gobernación del gobierno de López Portillo, con la que se crearon **los diputados de representación proporcional o plurinominales**.

Inicialmente fueron 100 legisladores en una Cámara de 400 integrantes. La legislatura de 1979 con la arrancó esta reforma condujo a que **el PRI tuviera la menor proporción de diputados de toda su historia**, con 296 de 400, es decir, el 74 por ciento.

En esa legislatura, por primera vez hubo representación en la Cámara de **siete partidos políticos**, algunos de los cuales habían operado en la ilegalidad, como el Partido Comunista Mexicano, que obtuvo su registro legal y con 18 diputados quedó como la tercera fuerza política del país.

Una reforma constitucional en 1986 volvió a modificar la estructura de la Cámara y elevó a 200 el número de diputados plurinominales.

En una sociedad compleja y diversa como la que tenemos ahora, en la que **tendremos legisladores de 7 partidos políticos**, pensar en regresar a un esquema previo a 1963, es decir, exclusivamente con representación de diputados de mayoría relativa, implicaría **un enorme retroceso... nada más de 68 años**.

Aunque ayer, los partidos que forman la Alianza Va por México (PAN-PRI-PRD) expresaron su oposición a las reformas propuestas por el presidenté, la tentación de apoyar esta propuesta puede ser mayor que en otros casos.

La razón es que resulta popular. La mala imagen de los diputados y de los partidos conduce a que la gente respalde iniciativas que impliquen quitarles apoyo y presupuesto.

Sin embargo, preservar en los próximos años la democracia mexicana implica no caer en 'la trampa' de pretender suprimir los plurinominales.



Smartphones vacunados contra la pandemia

Hace unos meses, en esta columna comentábamos sobre el posible estancamiento en las ventas de smartphones en México como consecuencia de la recesión económica. En lo que resulta algo sorprendente, de acuerdo a datos de CIU en 2020 y a pesar del inicio de la profunda crisis sanitaria y económica, las ventas smartphones representaron un 32.5% del total de los ingresos de los operadores móviles, valuados en un poco más de \$286 mil millones de pesos.

Si bien la pandemia no solo no frenó el crecimiento de la venta de estos equipos, sirvió para consolidar al smartphone como la herramienta más accesible y útil para toda la familia. Es así que desarrolladores de equipos y software han logrado impresionantes avances para hacer la vida de los usuarios, fácil, divertida y eficiente.

De acuerdo al mismo estudio al primer trimestre de 2021 el número de smartphones en México, asciende a 116.8 millones y cinco grandes marcas son las que dominan un 87.3% del mercado.

En México, Samsung es el líder en presencia de marca con un 34% del mercado. En segundo lugar, se ubica Motorola con un 21% del mercado. Esta marca ha tenido un enorme crecimiento pues en 2016 solo tenía un 8.7%. En tercer lugar, se ubica aún Huawei con

14.3% del mercado, participación que representa su máximo histórico y, podría también significar el vértice de la parábola invertida que se prevé, comience a dibujar en el mercado, en ruta a perder una cantidad significativa de usuarios. Ello, derivado de las prohibiciones y cese de relaciones comerciales con principales proveedores tecnológicos, ocasionados durante la administración del presidente Trump y que no han sido subsanadas durante el régimen actual.

Apple ocupa el 4º lugar con un 11.3%. La marca creada por Steve Jobs se distingue por su diseño y atrae a público de alto nivel que está dispuesto a pagar el alto precio por sus productos. De acuerdo a CIU Apple ha mantenido su participación de mercado estable.

Finalmente el 5º lugar lo ocupa LG con 6.6% del mercado. Oficialmente LG dejará de producir teléfonos móviles en el mercado mundial, por lo cual es probable que en los próximos meses esta marca desaparezca por completo.

Los smartphones se han convertido prácticamente en un bien de canasta básica. Un celular es la herramienta más útil, importante e incluso imprescindible de hoy en día. A medida que la tecnología encuentre más y mayores usos para los celulares, los fabricantes continuarán sofisticando sus equipos para mantenerse en la cima.



Dura crítica

Fuerte inversión

Está de regreso

El CEO de Apple, Tim Cook, criticó las reglas europeas propuestas para frenar el poder de los gigantes tecnológicos estadounidenses, diciendo que podrían representar riesgos de seguridad y privacidad para los iPhones.

Cook, en sus primeros comentarios públicos sobre la Ley de Mercados Digitales (DMA) propuesta por la jefa antimonopolio de la UE, Margrethe Vestager, dijo que la medida tenía aspectos buenos pero otros no. También expresó temor a que el borrador de las reglas lleve a que se instalen más aplicaciones que no vienen a través de la App Store de Apple, la llamada "carga lateral".

A principios de este mes, el legislador de la UE Andreas Schwab, que lidera las indagaciones en el Parlamento Europeo sobre el borrador de las reglas, dijo que quería reforzar la legislación y su alcance solo para las grandes empresas como Google, Amazon, Apple y Facebook.

Apple podría tomar parte en el debate y tratar de encontrar un camino a seguir.

RLH Properties, empresa enfocada a la adquisición y desarrollo de hoteles de lujo para playa y ciudad, invertirá cerca de 100 millones de dólares en la renovación y expansión del complejo turístico Mayakoba, en la Riviera Maya.

Parte del monto será para la remodelación del hotel Fairmont Mayakoba, que ocupa 16% de las 250 hectáreas que conforman Mayakoba, para cambiar en su totalidad el diseño, mobiliario e interiorismo de la unidad, así como construir nuevos espacios, dijo RLH en un comunicado.

"Estamos seguros de que en esta gran inversión que estamos ejerciendo se verá reflejado el compromiso que, como grupo, tenemos con nuestros huéspedes y residentes de conectarlos con una experiencia inigualable y de la más alta calidad", dijo Borja Escalada, director ejecutivo de RLH Properties.

La empresa Room 1804 será la empresa encargada de realizar el proyecto de interiorismo para esta renovación. El monto de inversión de RLH también considera la renovación del hotel Rosewood Mayakoba a principios del año pasado, así como la expansión Banyan Tree Mayakoba, donde integró el club de playa Sands y abrió 34 suites frente al mar, así como siete villas de lujo.

Grupo Radio Centro vuelve a negociar sus valores en el mercado de capitales y de deuda, tras cumplir con los requerimientos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La radiodifusora publicó su reporte correspondiente al año fiscal 2020, informó la Bolsa Mexicana de Valores.

La empresa fue suspendida el 31 de mayo, cotizando a precios mínimos en 18 años, de hecho, no había registros de intercambios de acciones desde el 19 de abril.

El 29 de abril la compañía emitió un aviso de extemporaneidad en la entrega de información debido a dificultades técnicas y administrativas vinculadas a la pandemia, y debido a que continuaba el proceso de revisión de la auditoría de los estados financieros.

Radio Centro se comprometió a publicar esta información a más tardar dentro de los veinte días hábiles siguientes al 30 de abril.

La empresa atraviesa una reestructura financiera que ha incluido la reorganización de sus contenidos, recortes de personal y venta de estaciones.

Las acciones de Grupo AeroMéxico, llegaron a subir hasta 6.6% durante la jornada del miércoles en Bolsa a 5.9 pesos cada una, y de concluir la jornada de esa manera representará su mayor precio desde el 5 de mayo, cuando cerró en ese mismo precio.

Además, con ello acumularía una pérdida de 21.3% en el precio de sus títulos en lo que van del año, en contraste con el rendimiento de 15.1% del IPC en el mismo lapso.

Después del Hot Sale 2021, donde las tiendas físicas comienzan a reabrir y a ser una fuerte competencia, incluso con promociones agresivas, la empresa Ecomsur México, que dirige Jorge Fernández-Gallardo, registró ingresos importantes que según dicen, superaron el 100% en comparación a la edición de este evento en el 2020.

La empresa que maneja el comercio en línea de marcas como North Face y Swarovski, aseguró que se procesaron decenas de miles de compras que significaron 70% más pedidos que en el Hot Sale del 2020, los cuales tuvieron un ticket promedio de 2,350 pesos.



Cerca de máximos Crudo sigue subiendo tras caída de inventarios

El precio del petróleo subió el miércoles por quinto día consecutivo, acercándose a los 75 dólares por barril, respaldado por una recuperación de la demanda desde la pandemia.

Las existencias de crudo y destilados en Estados Unidos bajaron en la última semana, mientras que las de gasolina aumentaron, informó el miércoles la gubernamental Administración de Información de Energía (EIA).

El crudo Brent ganó 40 centavos, o 0.5%, a 74.39 dólares el barril, tras tocar los 74.73 dólares, su máximo desde abril de 2019. El petróleo estadounidense subió 3 centavos a 72.15 dólares, después de alcanzar los 72.99 dólares, su nivel más alto desde octubre de 2018.

La mezcla mexicana de exportación ganó 97 centavos o 0.53% a 68.57 dólares el barril.

En las últimas cinco jornadas el Brent ha acumulado una ganancia de 2.58%, el WTI subió 2.65% y el crudo mexicano avanzó 2.76 por ciento.

El Brent ha ganado 44% en lo que va de año, respaldado por recortes al suministro liderados por la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) y una recuperación de la demanda que se espera mejore el ritmo en el segundo semestre.

Ejecutivos de petroleras dijeron el martes que esperan que los precios sigan por encima de los 70 dólares y retornen a niveles prepandémicos en el segundo semestre de 2022.

La perspectiva de un inminente alza de las exportaciones de Irán parece algo menos probable, dijeron analistas. Las conversaciones entre Teherán y Washington para reanudar el acuerdo nuclear de 2015 comenzaron en Viena el sábado.



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomares@gmail.com

Línea dorada, fallas estructurales

El desplome de la Línea 12 del metro y la muerte de 26 pasajeros, además de los heridos y familiares que fueron afectados, está por convertirse en una historia complicada para los actores protagónicos de su construcción y mantenimiento tanto en el ámbito público como en el privado.

Hasta ahora el impacto mediático, mayoritariamente se venía registrando en torno a los responsables del gobierno capitalino.

Pero a partir de ayer, comenzó a filtrarse el impacto hacia el sector privado que participó en la construcción. Hasta antier sólo eran elucubraciones y señalamientos periodísticos.

Ayer se comenzó a desenredar la madeja con la revelación del primero de tres informes, del peritaje de la empresa especializada noruega DNV, sobre las causas del incidente en la Línea 12.

El diagnóstico de la empresa contratada por el gobierno ciudadano suena grave: se encontraron fallas estructurales en la construcción. La compañía encontró seis deficiencias en el proceso de construcción de la Línea Dorada. Esa entre otras conclusiones -que por cierto coinciden con el reportaje de The New York Times-, marcan potenciales responsabilidades de las empresas que participaron en la construcción de esa problemática línea del metro.

Tres compañías constructoras participaron de una manera u otra en la edificación del tramo de la Línea 12 del Metro que se vino abajo. En la conferencia de prensa en la que no aceptó preguntas de los reporteros, la jefa del gobierno capitalino, **Claudia Sheinbaum** dijo tajantemente que: las responsabilidades derivadas de empresas o servidores públicos son competencia de la Fiscalía General de Justicia de la Ciudad de México.

Al gobierno capitalino le corresponde que la Línea 12 pueda operar lo más pronto posible en condiciones de máxima seguridad, aseveró. La investigación especializada que se realiza -enfaticó- es para ofrecer justicia a los mexicanos que fallecieron, pero también para encontrar la mejor manera de reforzar y volver a poner en operación el servicio del metro.

Anunció que entrará en contacto inmediato con el consorcio de empresas para entablar un diálogo técnico.

Lo más probable es que la reunión con el consorcio em-

presarial será más que para deslindar responsabilidades -porque al gobierno capitalino no le corresponde- será para ver cómo participan en la reparación de la Línea 12. La ley exige "restitución, rehabilitación y compensación" para las familias de las víctimas, dijo la Jefa de Gobierno de la Ciudad de México. La trama involucra de distintas maneras a los jefes de gobierno de la ciudad de México del pasado reciente: **Marcelo Ebrard** y **Miguel Mancera**, tanto como a la actual, Claudia Sheinbaum.

Al primero le tocó la construcción, al segundo le tocó la suspensión de operaciones, su posterior revisión y el mantenimiento normal y extraordinario luego del sismo del 2017; y a la tercera le tocó el desplome, con las sospechas de un supuesto recorte del presupuesto para el mantenimiento y, la obstinación por mantener a la directora del Metro, **Florencia Serranía** -quien ha estado alejada de los reflectores- a pesar de que se han registrado problemas diversos en la operación del transporte colectivo.

Los ex jefes de gobierno de inmediato se deslindaron de cualquier responsabilidad.

Del ámbito público, el impacto a dos de los principales funcionarios del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** y a Mancera, la fuerza del mismo va hacia las empresas privadas.

Todavía faltan otros dos informes de la empresa Noruega más las aportaciones y trabajos de otros grupos especializados, pero el curso de las investigaciones podrían profundizar en la problemática tanto de la construcción como de su posterior mantenimiento.

Son muchas las personalidades y los intereses económicos involucrados y, el final de la historia no está claro.

Atisbos

INSTITUCIONALIDAD.- Luego de destacar la importancia de mantener la autonomía de Banxico como pilar de la estabilidad macroeconómica, en referencia a su relevo como gobernador de Banxico, **Alejandro Díaz de León**, ponderó la normalidad institucional y refirió que ha tenido una relación estrecha con el actual secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, en estos últimos tres años, primero cuando fue designado subsecretario y luego secretario.



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

¿Se cierra la ventana?

El contexto en los mercados ha cambiado en esos dos meses. Ahora, hay asuntos explícitos que parecen crear un contexto retador hacia los siguientes meses que posiblemente se refleje en menores rendimientos en los activos de riesgo y en mayor volatilidad en los mercados

Perspectivas con Invex Banco



Rodolfo Campuzano Meza*

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

Hace un par de meses (¿El mejor de los mundos?, El Economista 8 de abril de 2021), le compararía la idea de que los mercados financieros navegaban en un mundo ideal caracterizado por la expectativa de una recuperación económica fuerte en combinación con la persistencia de políticas, tanto fiscal como monetarias, orientadas a estimular a la economía.

En aquel entonces me refería a una ventana de oportunidad que no podría ser duradera. Al parecer, ese contexto ideal comienza a enfrentar retos importantes.

El contexto en los mercados ha cambiado en esos dos meses. Ahora, hay asuntos explícitos que parecen crear un contexto retador hacia los siguientes meses que posiblemente se refleje en menores rendimientos en los activos de riesgo y en mayor volatilidad en los mercados.

Déjeme le enumerar al menos tres temas muy claros:

1. El entorno geopolítico es más turbio. La vuelta al escenario de Estados Unidos, reflejada en la gira por Europa del Presidente Biden, consolidó en el escenario el consenso sobre algunos temas que no son agradables para el perfil de ganancias de muchas empresas en el mediano y largo plazos.

Se ha acordado trabajar en consolidar una tasa mínima de impuestos de 15%, que representa un aumento a muchas compañías cuya contribución neta es menor (tan

solo 44 de las 500 empresas del índice S&P500 pagan una tasa promedio de 7.5%).

Se consensó también la unión de esfuerzos para acelerar el proceso de reducción de emisiones de CO² y del uso de carbón como energético. Se acordó presionar a China, por parte de la OTAN, para que colabore más en temas de seguridad informática y de reducción de la contaminación, así como para que abandone prácticas desleales.

Por último, se unificó la idea de trabajar en la reducción de los elevados déficits fiscales adoptados a raíz del surgimiento de la pandemia.

2. Dentro de Estados Unidos se avecina el fin de los apoyos fiscales que instrumentó el gobierno hace tres meses para apoyar a las familias de desempleados. En estos momentos persisten tales apoyos y están dando lugar a distorsiones importantes como que exista una oferta de trabajos que no se puede cubrir por que los potenciales empleados prefieren por ahora no tomar las plazas ofrecidas.

Esto ha hecho que en 21 de los 50 estados se comiencen a interrumpir los apoyos, lo que equivale a que 3.5 millones de personas pueden salir a buscar rápido empleo y mermar la recuperación en el consumo.

3. El día de ayer, el comunicado de po-

lítica monetaria de la Reserva Federal (Fed) no mencionó nada nuevo con respecto a su postura. Pero en la publicación de los pronósticos de sus miembros con relación a cuándo subiría la tasa de interés de referencia, el número de participantes que esperan que esto suceda en 2022 pasó de 4 a 7; y número de los que anticipan un aumento de las tasas en 2023 pasó de 11 a 13 del total de 18 miembros; incluso 11 de esos 13 esperan al menos dos aumentos para dicho año.

Por su parte, en la conferencia de prensa posterior el presidente Powell sugirió que existen riesgos de que la inflación prevalezca más allá de lo que estima la Fed y que resulte en niveles mayores.

Más allá de que no sucederá nada con las tasas de referencia en este año. Los inversionistas en los mercados seguirán manifestando mucha sensibilidad ante los datos de empleo e inflación, así como a los pronunciamientos de los miembros del Comité de Mercados Abiertos.

La reducción anticipada de las recompras de bonos que hace la Fed o la simple anticipación de un posible cambio de postura provocará que las tasas de largo plazo suban y seguramente activará de nuevo una corrección en los mercados.

Como puede ver, es entendible que muchos inversionistas asuman que las buenas noticias han sido descontadas en los actua-

les precios de los activos y que actúen con cautela. Por eso vemos a las bolsas con bajos volúmenes de compra y con una lateralidad en los últimos días.

La ubicación de los principales índices en niveles máximos tampoco ayuda a sumar argumentos para comprar en estos momentos. Como le decía, tal parece que la

repetición de los rendimientos extraordinarios que vimos en el semestre que está por terminar no se repetirá en la segunda mitad del año.

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



El miércoles el comunicado de política monetaria de la Reserva Federal no mencionó nada nuevo con respecto a su postura FOTO: SHUTTERSTOCK



Inteligencia Competitiva

Ernesto Piedras
@ernestopiedras

¿Libertad tarifaria o desarticulación de la regulación de preponderancia?

Ha finalizado ya la consulta pública sobre la propuesta del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) para otorgar al Agente Económico Preponderante en Telecomunicaciones (AEPT), América Móvil, la libertad de fijar sus propias tarifas en la provisión del servicio de desagregación de la red local en 63 municipios del país. Supuestamente en los que ya existen condiciones de competencia efectiva, pero sólo en el mercado de Banda Ancha Fija (BAF).

He aquí dos grandes elementos inconstitucionales de la iniciativa. En primer lugar y de acuerdo al texto constitucional la preponderancia se debe medir en el mercado nacional, no municipal, y es a nivel sectorial, no aplica en mercados selectos. Lo que implica que las medidas de regulación asimétrica son aplicables en estos mismos ámbitos y no se pueden eliminar o dejar de ser aplicables en algunos mercados.

Así lo hacen notar diversas opiniones emitidas en la consulta pública. La totalidad de los operadores competidores y asociaciones de la industria manifiestan que la propuesta de 'libertad tarifaria' al AEPT sería violatoria no sólo de la Constitución sino también del T-MEC, al mismo tiempo que contraviene la naturaleza propia de la preponderancia.

No obstante, ello sólo constituye parte de los argumentos en contra de la iniciativa del

IFT. Otras opiniones apuntan a la dimensión económica y eficacia de la medida de desagregación de la red local.

Potencial incremento de tarifas e ineficacia de la regulación. Entre las manifestaciones vertidas en la consulta pública se advierte del potencial incremento en los precios del servicio mayorista de desagregación de la red local que a la fecha no demuestra ser efectivo para que los operadores competidores puedan ofrecer servicios fijos en las mismas condiciones que el AEPT.

En la evidencia internacional, se ha procedido a la desregulación tarifaria ante el establecimiento de condiciones competitivas y estructura del mercado más equitativa entre operadores, a partir de la oferta abundante de líneas y accesos fijos (telefonía y banda ancha) desagregados desde los operadores competidores.

¿Preponderancia municipal? Incluso si el IFT aplicara los criterios constitucionales en su análisis de los 63 municipios en cuestión, es decir, midiera la preponderancia de manera agregada y no sólo en el mercado de BAF, el Instituto del Derecho de las Telecomunicaciones (IDET) apunta en su opinión (bit.ly/3vzq9IN) que en sólo 10 de estos, el AEPT alcanza una participación de mercado menor a 50%, medida en usuarios de telecomunicaciones.

Lo que sería equivalente a decir que en 99.6% de los municipios del país aún persisten elevados niveles de concentración de mercado y consecuentemente, en el umbral de preponderancia.

Discrecionalidad y desarticulación de la preponderancia. A partir de todas estas opiniones se apela a que el IFT haga lo correcto, cumpla con la Constitución y el T-MEC, y desista de su propuesta. De lo contrario, sólo estaría dando señales de que la regulación asimétrica de preponderancia se aplica de manera discrecional y que se ha procedido a su desarticulación, aun cuando persisten elevados niveles de concentración y peor aun cuando en algunos mercados el AEPT ha reconcentrado su huella de mercado.

Es menester que el IFT continúe apegándose a los criterios y umbrales constitucionales en un sector que padece y ha padecido históricamente de un mercado desbalance competitivo entre jugadores. No hay evidencia de que este escenario haya cambiado a ocho años de una Reforma Constitucional y más de siete de aplicación de mecanismos de regulación asimétrica.

La Constitución y la experiencia internacional indican que aún no existen condiciones para proceder a una desregulación del AEPT. Por el contrario, se deben reforzar y encaminar las medidas para que cumplan su propósito de manera eficaz.



Patrimonio

Joan Lanzagorta
contacto@planeatusfinanzas.com

El poder está en lo que haces con la información que recibes

Hoy en día podemos encontrar información buena o mala sobre casi cualquier cosa. La gran mayoría es superficial, como los "10 tips" para lograr casi cualquier cosa. Mucha no es generada por expertos sino recopilada por redactores. Aunque no por ello deja de tener utilidad.

De hecho, si la gente siguiera esas listas de consejos que se dan "por encimita", lograría cambios significativos en su vida.

Eso me ha puesto a pensar. ¿Por qué si hay tanta información, la gente sigue en la misma situación? Por ejemplo, hay miles de libros, artículos y videos sobre cómo bajar de peso y tener una vida sana. A pesar de ello la gente está más obesa que nunca. Hay cientos de recursos sobre cómo poner un negocio propio y sin embargo la mayoría de las personas nunca lo intenta. También hay muchísimos recursos sobre cómo manejar nuestro dinero o salir de deudas y sin embargo la gente cada día está más endeudada.

El mundo tiene demasiada información. Todos hemos leído *blogs*, escuchado *podcasts* o visto videos que contienen datos que pueden ayudarnos. Pero pocos la utilizan.

Hace pocas semanas escribí aquí una serie de columnas: "Todos podemos invertir con sólo 100 pesos o menos". Se ve que generó mucho interés, porque recibí un volumen de correos muy por encima del promedio.

Sin embargo, la mayoría era para preguntarme: "¿Dónde puedo invertir con 100 pesos?". En cada uno de los artículos expliqué exactamente y di ejemplos, con nombre y apellido, de instituciones en las que se pueden abrir cuentas a partir de ese monto. Me quedó clarísimo que mucha gente ni siquiera había leído la información que venía dentro de cada columna.

La gente consume información, pero hace absolutamente nada con ella. Lo hace además sin criterio ni distinción de lo que es útil y lo que no. Por eso son muy pocos los que logran resultados.

Ayer mismo en *Twitter* una persona se quejaba de las altas comisiones que cobran los bancos. Le contesté que yo no he pagado una comisión bancaria en años. Añadí: cada vez hay más opciones, pero también hay que saber buscarlas. Además: varias instituciones tienen políticas y promociones que podemos utilizar a nuestro favor. Y si éstas

cambian, nosotros podemos cambiar también.

Otra de las cosas de las que me he dado cuenta a lo largo de los años es que las personas se enfocan en obtener información, pero no en su objetivo final: en lo que ellos quieren lograr con esa información.

Entonces, por ejemplo, hay personas que leen todo lo que hay que saber sobre instrumentos de deuda o de capitales, pero no saben qué hacer con esa información. No tienen claros cuáles son sus propios objetivos de inversión ni cuál es su tolerancia al riesgo.

El conocimiento es poder, sin duda. Tener información es bueno, pero también hay que saber utilizar esa información y cómo aplicarla a nuestra situación particular, para resolver o para alcanzar el objetivo que estamos buscando. Si perdemos ese enfoque, entonces, tener demasiada información puede ser hasta contraproducente: tantos datos nos confunden, eso nos puede llevar a la frustración o a la inacción.

Entonces: hoy tienes información. Si no la tienes, la puedes encontrar muy fácilmente. Lo que importa es lo que puedes hacer con ella. Ese es el verdadero poder.



La gran
depresión

Enrique Campos Suárez
enrique.campos@eleconomista.mx

México gana tiempo con las firmas calificadoras

Si las firmas calificadoras se encargaran de evaluar el estado de muchas empresas y personas en México, su condición económica financiera sería catalogada como papel basura.

Todos aquellos que con las medidas restrictivas de la pandemia perdieron su trabajo, sus ingresos, sus negocios sin el más mínimo apoyo gubernamental para transitar los peores momentos del confinamiento perderían su grado de inversión.

Pero pueden sentirse felices, felices, felices porque esa manera de la 4T de ignorar a los agentes económicos en problemas y no soltarles ni un peso, le ha permitido conservar la nota crediticia de las tres principales firmas del mundo.

Así, en lo que va de este año, en plena pandemia y tras una caída histórica en el Producto Interno Bruto, Moody's, Fitch Ratings y Standard and Poor's ratificaron sus respectivas calificaciones, todas dentro del grado de inversión, pero todas también con sus salvedades.

Lo bueno dentro de lo malo de esa actitud mezquina de dejar a su suerte a trabajadores y empresas es que no aumentó su endeudamiento y pudo mantener estables las cuentas públicas, algo que adoran los neoliberales y las firmas calificadoras.

Claro que los reportes de las calificadoras no son impulsivos. De hecho, Moody's y Standard and Poor's dejan a México con sus mismas notas, pero con perspectiva Negativa, lo que indica que vigilan de cerca algunos aspectos que les parecen riesgosos para sus clientes.

Mientras que Fitch deja la calificación de la deuda mexicana con perspectiva Estable, pero en ese último escalón que divide el grado de inversión del papel chatarra.

La situación financiera de Petróleos Mexicanos es una constante entre las preocupaciones, no sólo de estas tres firmas, sino de muchos inversionistas y analistas nacionales y extranjeros. Es una bomba de tiempo, postergada por décadas, a la que la actual administración parece no ponerle la atención necesaria.

Las transferencias fiscales son vistas como un riesgo para las propias cuentas públicas, porque Pemex aparece como un barril sin fondo.

Entre lo que no les gusta a estas firmas calificadoras está la renegociación de los contratos previamente establecidos con la iniciativa privada, en especial en el sector energético, en contra de los intereses de los particulares. Tampoco ven bien esos planes explícitos del Presidente de restar autonomía a las instituciones, ni la débil gobernanza que se aprecia en el país.

Entre lo que sí les gusta está, sin duda, el TMEC, porque tienen claro que ese crecimiento espectacular al que apunta Estados Unidos será el único gran impulsor de la recuperación mexicana. No ven mal a Arturo Herrera en Banxico y Ramírez de la O en Hacienda. Dejan ver su aval a un Congreso con la mayoría simple necesaria para no paralizar al gobierno de López Obrador, pero sin la mayoría calificada que permita consolidar la destrucción de la vida institucional de México.

En fin, que desde la perspectiva de estos expertos en recomendar o no las inversiones, México ha comprado algo de tiempo para definir si puede mantener esos grados de inversión, ganados con muchos años de trabajo o bien se enfila al cajón de los países con deudas a nivel de papel basura.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza
joaquinld@eleconomista.mx

La Fed adelanta posibles alzas en 2023

Como era ampliamente esperado por el mercado, la Fed mantuvo la tasa de fondeo en el rango actual 0.0 a 0.25% por decisión unánime. Adicionalmente, la Fed mantuvo el programa de inyecciones de liquidez sin cambios en 120,000 millones de dólares al mes y no estableció ningún calendario para comenzar a reducir dichas inyecciones.

El comunicado de prensa fue prácticamente idéntico al de la última reunión de política monetaria, con la Fed reiterando que la recuperación todavía tiene un buen trecho por recorrer para alcanzar el objetivo de pleno empleo.

Sin embargo, lo más trascendente de la decisión de política monetaria fue la publicación de nuevas proyecciones macroeconómicas por parte de la Fed, cuyo contenido transmitió una clara señal de una postura menos acomodaticia a lo esperado por el mercado.

Lo más destacado dentro de los nuevos estimados de la Fed fueron los fuertes incrementos observados en los pronósticos de crecimiento e inflación para este 2021 y la señal de que la Fed podría adelantar las primeras alzas en la tasa de interés de referencia para el 2023. En concreto, la Fed elevó su rango de proyecciones para el crecimiento del PIB en el 2021 a 6.3-7.8% desde 5.0-7.3% en marzo (la mediana subió de 6.5 a 7.0 por ciento).

Aunque los rangos de crecimiento del PIB para el 2022 y 2023 sufrieron algunos cambios, la mediana de estimados se mantuvo en 3.3 para el 2022 y aumentó de 2.2 a 2.4% para el 2023. En el caso de la inflación, el rango para el 2021 pasó de 2.1-2.5 a 3.0-3.9% (la mediana se incrementó de 2.4 a 3.4 por ciento).

La inflación subyacente también sufrió una importante revisión al alza para el 2021, con la mediana de estimados pasando de 2.2 a 3.0 por ciento. Siguiendo la narrativa de que el brote inflacionario es un fenómeno temporal, los rangos de inflación para el 2022 y el 2023 observaron cambios mínimos y la mediana para esos años subió de 2.0 a 2.1% para el 2022 y de 2.1 a 2.2% en el 2023. Mientras tanto, los estimados para la tasa de

desempleo se mantuvieron prácticamente sin cambio en 4.5% para el 2021, 3.8% en el 2022 y 3.5% en el 2023.

La realidad es que la mayoría de estos cambios son un reflejo de lo que el mercado ya venía anticipando desde hace un par de meses, que la actividad económica comenzó a acelerarse y que los indicadores de inflación empezaron a dispararse por arriba de lo esperado. Sin embargo, el cambio más importante en las proyecciones de la Fed fue en lo que respecta a la tasa de interés de referencia para el 2023.

Anteriormente, las proyecciones eran consistentes con el discurso de la Fed, señalando que dicha tasa se mantendría sin cambios hasta por lo menos el 2024. En concreto, las proyecciones nuevas muestran un incremento en la mediana de estimados de la tasa de interés de referencia para el cierre del 2023 de 0.1% en la publicación de marzo a 0.6% en la de ayer.

Entrando al detalle detrás de la mediana, la gráfica de puntos o *dot plot* (que muestra las proyecciones de la tasa de interés de referencia de cada uno de los miembros del FOMC) muestra que 13 de los 18 miembros anticipan por lo menos un alza en el 2023. Es decir, solamente 5 de los 18 miembros esperan que las tasas se mantengan sin cambio hasta el 2024, en comparación con 11 de 18 miembros en la publicación de marzo.

Adicionalmente, el *dot plot* denota que 11 de los 18 miembros esperan que para el cierre del 2023 la tasa se ubique por lo menos 0.5 puntos porcentuales por arriba de su nivel actual, lo cual denota dos incrementos de un cuarto de punto cada uno. Resulta curioso que la Fed haya transmitido la señal de adelantar el proceso de alzas en casi un año sin antes abrir la discusión sobre una posible disminución en el programa de inyecciones de liquidez.

Aunque Jerome Powell intentó mandar un mensaje más *dovish* en su conferencia de prensa, la realidad es que las revisiones a las proyecciones han adelantado el calendario para el comienzo del alza en tasas. No debemos sorprendernos si la discusión es cuándo iniciar el *tapering*, en el segundo semestre de este año y que éste comience a principios del 2022.



MÉXICO SA

Ebrard, Mancera y alguien más // Línea 12: “fallas estructurales” // Nadie supervisó, nadie corrigió

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

TRAS EL LAMENTABLE “accidente” en la línea 12 del Metro, el pasado 3 de mayo, ha quedado claro, por si hubiera dudas, que no solo políticos como Marcelo Ebrard y Miguel Ángel Mancera están en la picota. También algunos consorcios empresariales que participaron en la construcción del tramo colapsado, cuyos dueños forman parte del reducidísimo grupo de mexicanos ricos entre los ricos que a lo largo de las últimas décadas ha participado en todo tipo de obras (léase negocios) público-privadas. En los hechos, de todas se llevaron todas (más concesiones, privatizaciones, etcétera, etcétera).

AYER, LA JEFA de gobierno de la CDMX, Claudia Sheinbaum, divulgó el informe preliminar, elaborado por la empresa noruega DNV, sobre el tramo colapsado Tezonco-Olivos de la línea 12 del Metro, un “accidente” que dejó un saldo de 26 personas fallecidas, 100 lesionadas y muchos políticos heridos de muerte.

TAL INFORME PRELIMINAR subraya que “una falla estructural asociada a cuando menos seis deficiencias en el proceso constructivo causó el desplome de una trabe”, es decir, las fallas son de origen, las cuales nadie corrigió, comenzando por el entonces jefe de Gobierno Marcelo Ebrard, ahora secretario de Relaciones Exteriores, y su heredero en el trono capitalino, el actual senador Miguel Ángel Mancera, y la constructora responsable de la obra en ese tramo, propiedad del empresario Carlos Slim Helú.

LA JORNADA (ROCÍO González Alvarado) lo reseña así: “de acuerdo con el informe preliminar de la empresa noruega DNV, se observaron deficiencias en el proceso de soldadura de pernos, uso de diferentes tipos de concreto, soldaduras no concluidas o mal ejecutadas, así como fallas en la supervisión y control dimensional de las mismas. En la sede de la Secretaría de Gestión Integral de Riesgos y Protección Civil, el titular de Obras y Servicios, Jesús Esteva, leyó el reporte, donde se establece que se detectaron daños en las trabes, entre ellos roturas y malformación en diferentes secciones.

A PESAR DE ello, de acuerdo con el citado informe, “la línea 12 venía trabajando en condiciones normales, de acuerdo con sus protocolos y con evaluaciones de la condición de ruedas metálicas

como parte de sus actividades preventivas. Los componentes de las vías, rieles, gabinetes y motores de interruptores se observan en condiciones normales, cumpliendo con los protocolos de mantenimiento rutinario, de acuerdo con la inspección visual en el área analizada. Está en proceso de revisión de información complementaria, relacionada con posibles reparaciones y rehabilitaciones realizadas posteriores a la construcción, así como la del impacto de la operación cotidiana sobre la estructura”.

HASTA AHORA, EBRARD y Mancera intentan zafarse de sus respectivas responsabilidades y pretenden aventar la papa caliente a la nueva administración de la CDMX, a la que ambos entregaron un Sistema de Transporte Colectivo hecho pedazos, pletórico de corruptelas burocráticas y sindicales, y con serias deficiencias en su operación cotidiana.

PERO LOS NORUEGOS se abocan a hechos documentables, por lo que su conclusión resulta implacable: fallas de origen, notorias deficiencias en el proceso de construcción, ostentosa falta de mantenimiento e ineludible responsabilidad de la constructora privada (la de Slim; otras dos participaron en la obra, ICA y Alstom, pero hasta ahora no hay reportes desfavorables en los tramos a su cargo).

SE DICE QUE a Ebrard le urgía inaugurar la línea 12 para fortalecer su precandidatura a la Presidencia de la República, pero su apremio resultó muy caro. Tampoco se puede olvidar que Mancera autorizó un brutal *tarifazo* (67 por ciento de aumento) al precio del boleto del Metro, con el pretexto de que se utilizaría para “mejora y modernización” de dicho transporte, lo que no trascendió el discurso. La constructora de Slim se lava las manos y “no emitirá comentarios hasta que se conozca el peritaje final”, mientras su ejército de abogado afila armas y la ciudadanía espera acciones contundentes contra los responsables.

Las rebanadas del pastel

MUCHO CUIDADO, NO vaya a ser que la probable mexicanización del litio tenga un final tan desastroso para el país como la mexicanización de la minería de López Mateos, la cual solo fortaleció a los barones autóctonos (Larrea y Baillères, por ejemplo) que hoy son amos y señores de las concesiones del ramo.

cfvmexico_sa@hotmail.com



El reporte de la empresa noruega DNV establece que se detectaron daños en las traves, entre ellos roturas y malformación en diferentes secciones. Foto Yazmín Ortega Cortés



DINERO

El peso también votó el 6 de junio //

Línea dorada: sólo era cuestión de tiempo

// Fernández Noroña se destapa

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

“**PRESIDENTE QUE DEVALÚA**, se devalúa”, sentenció José López Portillo, después de que los ahorros en dólares de las familias mexicanas se convirtieron en tristes *panchodólares* y el peso también se fue a pique. La gente identifica la estabilidad de la moneda con tranquilidad y bienestar. Piensa que el “gobierno va bien”, aunque, como sabemos, las monedas de todos los países están sujetas no sólo a la fortaleza interna de sus economías, sino a fenómenos internacionales, como el valor del dólar. Cuento corto: el peso salió a votar el 6 de junio en favor del presidente López Obrador. Se ha mantenido en la franja de 19 y 20 por dólar y tiene una ganancia de 2 por ciento respecto a diciembre de 2018. Si hubiera ocurrido una devaluación, habría sido bandera de la oposición para restarle votos. ¿Cómo les fue a otros ex presidentes en los mismos meses de sus respectivos periodos? Zedillo ya había enfrentado una devaluación de 130 por ciento; Vicente Fox, 12 por ciento; Calderón, 21 por ciento; Peña Nieto, 20 por ciento. Tiene un fuerte aliado López Obrador en el peso.

Era cuestión de tiempo

LA EMPRESA NORUEGA DNV finalmente entregó a la jefa de Gobierno, Claudia Sheinbaum, el esperado informe preliminar sobre las causas del accidente en la línea 12 del Metro, en el que de acuerdo con los primeros estudios se afirma que “el incidente fue provocado por una falla estructural asociada al menos a las siguientes condiciones identificadas hasta ahora: deficiencias en el proceso constructivo y en el proceso de soldadura de los pernos Nelson; porosidad y falta de fusión en la unión, pernos y trabe, y falta de pernos Nelson en las trabes que conforman el conjunto del puente...” y sigue la lista hasta completar seis deficiencias, según el secretario de Obras, Jesús Antonio Esteva. Sólo era cuestión de tiempo para que ocurriera una tragedia. La constructora fue Grupo Carso, de Carlos Slim.

Fernández Noroña

NO FIGURA ENTRE los nombres que el presidente López Obrador ha mencionado en la ma-

ñanera, pero el diputado –relecto con amplio margen, por cierto– Gerardo Fernández Noroña se destapó como aspirante a la Presidencia de la República. Hasta hoy, el mandatario sólo ha citado a Claudia Sheinbaum, Marcelo Ebrard, Tatiana Clouthier, Juan Ramón de la Fuente y Esteban Moctezuma, así como a un indescifrable “etcétera”. Aunque lejano todavía el año 2024, ya se plantea cuál será la fórmula que siga el movimiento para elegir a su candidato. Debería pensarse en que el *dedazo* de otros tiempos está descartado; lo más probable es que será una consulta ciudadana.

Petróleo

LOS PRECIOS SIGUEN una tendencia alcista; el lunes alcanzaron su mayor nivel de los últimos 32 meses. El tipo West Texas Intermedio subió a 71.72 dólares el barril. La variedad Brent, que rige en Europa, alcanzó la marca de 73.46. La demanda mundial de petróleo aumentará en 6 millones de barriles por día este año, desde los mínimos de 2020, liderada por un fuerte consumo en China y Estados Unidos, especialmente en la segunda mitad de 2021, con economías

en crecimiento y reaperturas de fronteras, señaló la OPEP en su informe mensual. En 2022 alcanzará más de 100 millones de barriles al día, de los que México aporta poco menos de 2 millones. Siguiendo la tendencia alcista, el petróleo de exportación de Pemex se cotizó en 68.21 dólares el barril. Lo cual es positivo para la empresa, por la situación financiera crítica que cruza, pero no tan favorable para los consumidores. Las gasolinas siguieron cotizándose esta semana por encima de 20 pesos el litro.

Ombudsman Social

Asunto: Caballo de Troya

¿**SERÍA UNA LOCURA** pensar que Ricardo Monreal pueda candidatearse por la oposición para 2024? Yo creo que no, conociendo sus maquiavélicos movimientos.

María Teresa Rodríguez /CDMX (verificado por teléfono) Página 5 de 6

R: YA INTENTÓ hacerlo una vez, cuando no alcanzó la candidatura de Morena a jefe de Go-

bierno de la Ciudad de México. Es un *Caballo de Troya* en la panza del movimiento.

Twiteratti

SI CRISTIANO RONALDO lo hace, muchos aplausos, pero cuando Gatell enfrentó a las re-

fresqueras no lo bajaban de comunista y cerrado. Incluso decían que el subsecretario estaba satanizando a las refresqueras.

@julianatilano

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



IRALTUS

BUSINESS DEVELOPMENT

• NUEVOS HORIZONTES

Desarrollo de talento

Por Juan Pablo Murrieta Rodríguez

Aunque suene trillado, y hoy más que nunca, la mejor inversión que puede hacer una empresa es en su gente. La inversión y enfoque en las personas se deben considerar desde los primeros pasos; es decir, desde los procesos de selección y reclutamiento. Para las empresas es muy importante tener los candidatos con la mejor preparación y con las cualidades que les permitan encajar en la cultura de la organización; y una vez que ya están dentro de la empresa, es imprescindible impulsar su crecimiento a través de programas e iniciativas de desarrollo de talento.

El primer paso es identificar las competencias, habilidades y características indispensables que se requieren en los colaboradores que forman parte de la organización, de tal manera que puedan cumplir con sus responsabilidades de la mejor forma. Aquí nos referimos tanto a las competencias de negocios como a las conductuales. Esto constituye la base para estructurar e implementar cualquier programa de desarrollo de talento.

Desde nuestra perspectiva, la forma más efectiva de aprender y desarrollar a las personas es en la práctica. Es decir, aprender haciendo, lo que permite aprovechar los beneficios del aprendizaje en el lugar de trabajo y aplicar dichos beneficios en el día a día.

Existen diversas opciones e iniciativas para que las organizaciones desarrollen a su gente. En esta ocasión enlistamos tres de ellas:

1. Rotaciones a otras áreas, partici-

pación en nuevos proyectos e *internships* (estadía temporal en otras áreas)

2. Programas de aprendizaje a través del acompañamiento: mentoría, *coaching* y entrenamiento *peer-to-peer*.

3. Capacitaciones formales, certificaciones y programas de actualización abiertos o a través de universidades corporativas.

La combinación de estos elementos permite a los colaboradores lanzarse al ruedo y arriesgarse, confiando en ellos mismos y en sus habilidades para hacer algo diferente y de esta manera lograr ampliar sus horizontes.

Para identificar de manera precisa la iniciativa que mejor apuntalará a cada uno de los colaboradores es indispensable implementar un esquema de evaluación integral del desempeño. Las evaluaciones de 360° permiten obtener la información necesaria para dar a los evaluados la retroalimentación puntual para tomar medidas que mejoren su desempeño y su comportamiento, y dan al equipo directivo los elementos para tomar decisiones desde todos los ángulos.

El poder identificar en el evaluado sus mayores fortalezas, así como sus áreas de oportunidad permite diseñar un plan individual de desarrollo con acciones precisas para optimizar el desempeño de los colaboradores, lo que impacta en mejores resultados para la organización.

El plan debe establecer objetivos individuales, acciones para alcanzarlos, periodos concretos y fechas en las que éstos se deben cumplir.

Actualmente, las empresas que promueven el desarrollo de talento de su gente se han convertido en las más cotizadas, posicionándose en los primeros lugares en términos de marca empleadora.





• GENTE DETRÁS DEL DINERO

PISA, desabasto y los frutos del rencor

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

En el invierno del 2019, Andrés Manuel López Obrador anunció el cambio total del sistema de compras de medicamentos, separando laboratorios de distribuidores especializados que anteriormente trabajaban de manera conjunta, argumentando que su alianza era abusiva y corrupta, por lo que algunas de esas empresas fueron “vetadas”; hoy, en el verano del 2021, el pobre resultado que reporta UNOPS al comprar sólo el 40% de los vitales productos, responde a la decisión oficial de no contratar laboratorios nacionales, como PISA, de Carlos Álvarez.

Aquí se informó, en base a los estudios puntuales del Instituto Farmacéutico México, que dirige Enrique Martínez, que con 6 meses de rezago la UNOPS, de Grete Faremo, no pudo adquirir 962 millones de piezas de las mil 606.5 millones de piezas que le encargó comprar el Insabi, de Juan Ferrer. Vaya, como expresa Oscar Flores, experto de compras públicas de Cabildum, las compras de pánico que realiza en estos momentos el Insabi y la Oficial Mayor, Thalia Lagunas (para adquirir lo que no pudo realizar UNOPS), es el comienzo real de las compras consolidadas 2021... lo cual hará que el desabasto perdure el resto del año en hospitales y clínicas públicas, con la respectiva carambola en la venta de medicamentos en las farmacias privadas.

Peor aún: será difícil que los laboratorios mantengan al Insabi-SHCP los precios que cotizaron en febrero pasado al equipo de Giuseppe Mancinelli —que representa a UNOPS en México— por el encarecimiento de la materia prima en Asia, así como de los costos de transporte. En suma, el sistema de compras público está fuera de control pues ni generan ahorro ni certidumbre de suministro.

El INEFAM considera que las empresas mexicanas podrían abastecer el 84.6% de las

piezas (el 80.5% de claves con valor cercano a 19,720 millones de pesos). Sin embargo, por decisión al más alto nivel y sin explicación alguna, se optó no comprar en México, en particular a PISA, aunque ello abatiría costos de producción, transporte y distribución.

Los que padecen y sufren directamente esta decisión son 53 millones de personas bajo los servicios del Insabi..., y luego, todos los demás.

Después de Línea 12, revisión a todo. Hoy el Colegio de Ingenieros Civiles de México, que encabeza Luis Rojas, expone su opinión técnica sobre el peritaje realizado por la firma DNV y su análisis tras la inspección visual que se realizó en la fatal Línea 12 del Metro. La preocupación de los expertos en ingeniería y en estructuras es la integridad de todo el tramo elevado de esa línea, pues si se detectaron vicios tan graves en la estación Olivos no es posible descartar que también existan en otros tramos. De hecho, el Instituto para la Seguridad de las Construcciones de la CDMX, a cargo de Renato Berrón, ha planteado al Colegio de Ingenieros iniciar un proceso de revisión integral de todos los tramos elevados del Metro (que al parecer dirige Florencia Serranía) como medida de prevención urgente.



Twitter @L...mx



• PESOS Y CONTRAPESOS

Inflación

arturodamm@prodigy.net.mx

Por Arturo Damm Arnal

La inflación es permitida o causada por los bancos centrales, posibilidades que expliquen en los pasados Pesos y Contrapesos. En el último afirmé que el banco central, al incrementar injustificadamente la cantidad de dinero que se intercambia en la economía, ocasiona inflación, afirmación que nos llevó a esta pregunta: ¿cuándo se incrementa injustificadamente la cantidad de dinero que se intercambia en la economía?

Para responder hay que tener en cuenta que el dinero es el medio de intercambio de la riqueza, que consiste en los bienes y servicios con los que satisfacemos nuestras necesidades, por lo que es lógico pensar que primero debe aumentar la riqueza (la oferta de bienes y servicios) y después el medio de intercambio de la misma, el dinero (que se usa para demandar bienes y servicios), y no al revés.

Para entenderlo retomo el ejemplo del anterior Pesos y Contrapesos.

Supongamos A con precio de \$10, B con \$20 y C con \$30. La cantidad de dinero es 60 pesos. El precio promedio (que uso en lugar del índice de precios) es \$20. Supongamos que el banco central aumenta la cantidad de dinero que se intercambia, y por lo tanto que se usa para demandar bienes y servicios, de 60 a 66 pesos, por lo que la demanda aumenta 10 por ciento, lo cual, si la oferta de A, B y C no aumenta en la misma proporción, causa inflación. Ahora, con 66 pesos, puede comprarse, uno de los resultados posibles, dependiendo de cómo “se repartan” los 66 pesos entre A, B y C, A a \$12, B a \$22 y C a \$32, siendo el precio promedio \$22, lo cual resulta en inflación del 10 por ciento.

En este caso aumentó la cantidad de di-

nero que se intercambia (demanda), sin un previo aumento en la riqueza (oferta), por lo que ese aumento, si aceptamos que por lógica primero debe aumentar la riqueza y luego el medio de intercambio de la misma, fue injustificado. Y tan lo fue que causó inflación.

Partimos de la pregunta ¿cuándo se incrementa injustificadamente la cantidad de dinero que se intercambia en la economía? y la respuesta es: cuando ese aumento se da antes del aumento en la riqueza, lo cual ocasiona que aumente la demanda por bienes y servicios sin que aumente su oferta, lo cual origina el aumento en el índice de precios, la inflación.

La siguiente pregunta es: ¿por qué los bancos centrales aumentan injustificadamente la cantidad de dinero que se intercambia en la economía, causando inflación, pérdida en el poder adquisitivo del dinero y del trabajo, con los efectos negativos que ello tiene sobre el bienestar de la gente, que depende de la cantidad, calidad y variedad de los bienes y servicios de los que disponen, que depende del empleo, el ingreso y el poder adquisitivo de su trabajo, es decir, de su dinero?

La respuesta mañana, en la última entrega de esta serie.

Continuará.



IN- VER- SIONES

FIRMES, 1.000 MDD

Apollo mantiene su fondeo a Aeroméxico

Pese a la baja en la calificación de seguridad aérea del país, nos dicen que sigue firme y sin cambios el financiamiento de mil mdd del fondo Apollo Global Management a Aeroméxico, para que afronte la crisis. También sabemos que hay nuevos inversionistas interesados en participar en la aerolínea. Ya veremos si éstos se suman a Apollo.

INVIERTE 323 MDP

La Comer inaugura una tienda amigable

Con grandes eficiencias energéticas y menor impacto ambiental, Grupo La Comer abrió su nueva tienda en Metepec, Edomex. La unidad que han llamado “de nueva generación” requirió una inversión de 323 mdp. El complejo de 5 mil 700 metros cuadrados generará 361 empleos formales, de los cuales 221 son directos y 140 indirectos.

ACERCAMIENTO

Alistan reunión de alto nivel SE-China

Nos contaron que la subsecretaria de Comercio Exterior de

Economía, Luz María de la Mora, se reunió con el Embajador de China en México, Zhu Qingqiao, para hablar de la inversión bilateral y preparar la novena reunión del Grupo de Alto Nivel y la participación de México en la China International Import Expo.

ACUERDO CON EDOMEX

Empresas globales, por más seguridad

El Consejo Ejecutivo de Empresas Globales, que dirige Claudia Jañez, firmó un convenio con la Secretaría de Seguridad del Edomex, con la idea de que las compañías y los ciudadanos generen una “inteligencia colectiva” y aporten soluciones a los problemas que les aquejan.

COLABORACIÓN

La Concanaco firma pacto de inteligencia

La Concanaco Servytur y el Centro de Estudios Económicos del Comercio firmaron un convenio de colaboración que permitirá a sus afiliados de las 256 cámaras acceder a inteligencia comercial con datos sobre la situación del mercado y oportunidades de negocios; el objetivo es que puedan tomar mejores decisiones.



APUNTES FINANCIEROS

Necesitamos aspiracionistas

**JULIO
SERRANO
ESPINOSA**

Todos queremos que nuestros hijos tengan una mejor vida que la nuestra y luchamos para lograrlo. No importa nuestra posición socioeconómica, no queremos que nuestro origen determine nuestro futuro o el de nuestros descendientes. En otras palabras, queremos una sociedad con movilidad social.

El Presidente no parece estar muy de acuerdo. En un desafortunado comentario en la mañana del 11 de junio, **López Obrador** criticó la "actitud aspiracionista" de la clase media y la calificó de "egoísta". Su mensaje debió haber sido justo el contrario: aplaudir las ganas de los mexicanos de superarse. Si algo necesita el país es que la gente alcance su potencial, lo cual es imposible de conseguir sin un grado de ambición.

Detrás de las palabras del Presidente se percibe un desinterés por la movilidad social. Su bienvenida preocupación por los pobres no siempre viene acompañada por una convicción de que pueden salir adelante si se les otorgan las herramientas necesarias. Por lo menos eso reflejan muchas de sus políticas. Sus programas sociales son predominantemente asistenciales, con pocas iniciativas para generar las oportunidades para que los menos afortunados escapen su condición de origen.

Es difícil pensar que se puede subir la escalera socioeconómica sin una actitud aspiracional. Se requiere de motivación y de esfuerzo; de talento. Y aún así es complicado. Estudios realizados por el CEEY (institución en la que colaboro) muestran que la movilidad social en México es muy baja, sobre todo entre los más po-

bres. Un mexicano que nace en un hogar muy pobre tiene apenas 26% de probabilidad de salir de la pobreza en edad adulta. La situación es todavía más delicada para ciertas regiones del país. En el sur solo 14% de los más desfavorecidos logran escapar de la pobreza.

En el ámbito educativo —el principal motor de movilidad social—, **López Obrador** tampoco ha optado por promover la superación. Ha sacrificado la calidad a cambio de complacer a grupos inconformes del sindicato de maestros como la CNTE. Quienes más resentirán esta capitulación serán los más pobres. Pero el Presidente no parece darle tanto peso a la educación. En su crítica a la clase media de la mañana descalificó a quienes cuentan con una licenciatura, maestría y doctorado por "querer triunfar a toda costa". Bien pudo haber usado estas palabras en forma de halago, en reconocimiento al enorme esfuerzo que se requiere para prosperar; pero no, su intención fue demeritarlos.

El Presidente cometió un raro error político al meterse con las clases medias, un grupo que, depende de la definición, comprende cerca de la mitad de la población y millones de votos. En lugar de criticar sus tendencias aspiracionales, lo que debe hacer **López Obrador** es estimularlas para así detonar la movilidad social, con beneficios para la gente y para el país. El problema es que para que tenga peso una postura como esta tiene que estar acompañada con la creación de oportunidades para todos. ■





VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

Emprendedores, salgan por su cheque

REGINA REYES- HEROLES C

Kavak fue la primera *unicornio* mexicana, después Bitso, GBM y hace unos días Clip. Vendrán más empresas mexicanas valuadas en más de mil millones de dólares en lo que queda del año y es magnífica la idea de que, finalmente, México sea un semillero de emprendedores súper exitosos.

La inversión de capital de riesgo en empresas tecnológicas en América Latina fue de 4 mil millones de dólares en 2020, según LAVCA, uno de los montos más altos en los últimos años.

“Hay un interés renovado en *venture capital* porque muestra tener tracción, además estamos en un mundo de tasas negativas, por lo que América Latina y México claramente captan interés”, me dijo **Hernán Fernández**, fundador y *managing partner* de Angel Ventures (AV). “Y si vemos un mayor interés por parte de fondos extranjeros, desde los europeos hasta los asiáticos”, añadió.

Por primera vez en mucho tiempo, aquí el covid-19 no forma parte de la historia. Para **Hernán**, “el principal impulsor no es la pandemia, sino la clase media ávida de nuevos productos y servicios, eso dio cabida a todas estas soluciones innovadoras”.

Eso no es todo, “este indudable foco en la región también es resultado de años de esfuerzo de emprendedores e inversionistas”, me dijo **Camilo Kejner**, también *managing partner* de la firma mexicana de capital de riesgo. “Es un momento inmejorable para ser emprendedor en América Latina”, añadió.

El equipo de AV ha revisado en la última década unas 10 mil empresas que buscaban

capital; de esas, tuvieron serias conversaciones con unas siete mil. Al final, en su Fondo I invirtieron en 21 *startups*, una de ellas la hoy *unicornio* Clip y otra, Kueski. Su Fondo II tiene otras 25 y sumará más este año y la tesis del Fondo III está casi lista para salir a levantar capital antes de que acabe 2021.

“El juego va a cambiar mucho”, acepta **Camilo**, porque la atención puesta en los emprendedores latinoamericanos, desde los que buscan capital semilla, hasta los que van por rondas B o C, hará que los inversionistas deban pensar cómo ser competitivos. “Vamos a tener que modificar y mejorar. Todos estamos obligados a hacer una introspección de cómo agregar valor y ser más relevantes para los emprendedores”.

Más fondos interesados y más dinero disponible es el escenario ideal. “Siempre hemos dicho en AV que para un emprendedor bueno y convincente el cheque es lo más fácil de conseguir, y hoy alcanzar el cheque es más fácil que nunca”, me dijo **Camilo**.

Los tres tips de AV para un buen pitch son: conoce bien a quién le hablas, acepta cuando no sabes algo o no habías visto ese ángulo, y más te vale fundamentar cada paso de crecimiento y utilización de los recursos.

En estos momentos cuando el panorama económico es incierto y para muchos desafiante, el ecosistema de *startups* y el *venture capital* parecen una de las pocas buenas noticias. ■





Retos y oportunidades para Zacatecas y San Luis Potosí

Las muy cercanas elecciones representarán, -independientemente de quién gane- retos importantes para las nuevas administraciones estatales, éstas asumirán sus obligaciones en medio de un contexto de volatilidad de ingresos federales, y efectos recesivos derivados de la pandemia. En las siguientes columnas les presentaré un breve análisis de los retos y oportunidades que al muy corto plazo las autoridades de estos estados enfrentarán.

Zacatecas y San Luis Potosí (SLP) en su última revisión comparten similitudes y retos interesantes, el primero en su última revisión refrendó su calificación en HR A- y SLP también ratificó su calificación en HR A+. Ambas entidades poseen un motor económico importante en la zona, y la recuperación trimestral destaca. Esto es posible por la diversificación y los clústers económicos, en el caso de SLP, es todavía más profundo y diversificado por la presencia de manufactura automotriz y aeroespacial y en el caso de Zacatecas muy relacionado a la actividad industrial y minera. La importancia de la recuperación económica en estos dos estados la podemos ver en el ITAEE que se pudo observar sobre todo en el tercer y cuarto trimestre del año pasado. En el caso de SLP viene de un tercer trimestre negativo del -4%, sin embargo, al segundo trimestre (2T) era de -22.3% lo que habla mucho de la fortaleza económica del estado, lo cual permitirá a las siguientes administraciones contar con una buena base gravable de ingresos, sobre todo propios.

De los principales retos que enfrentará SLP probablemente estarán relacionados a cómo seguir creciendo y fortaleciendo una de las economías más dinámicas de la zona, cuáles serán los incentivos que impondrá para seguir compitiendo contra el resto de las entidades del ba-

jo. En términos de endeudamiento, salvo lo que pasó al cierre del año es un estado que acostumbra a tomar poco financiamiento. Al cierre del año pasado estimábamos niveles de deuda neta a ingresos de libre disposición de 20%, lo cual en términos generales le daría suficiente espacio a las siguientes administraciones en caso de que requieran financiamiento para llevar a cabo proyectos de infraestructura para desarrollarse en el estado.

Zacatecas también tuvo una recuperación importante en el ITAEE al tercer trimestre (3T) mostraba un indicador de -0.7%, viniendo de un -20% en el trimestre previo. Los retos para las siguientes administraciones están en relación a la liquidez y al uso de créditos de corto plazo, ya que es un estado que típicamente hace un uso más consistente que, por ejemplo, San Luis Potosí. Una fortaleza desde mi punto de vista más importante está relacionado al potencial recaudatorio, Zacatecas es de los pocos estados que ha logrado instaurar el cobro de impuestos ecológicos; si bien no ha logrado concretar de manera definitiva estas contribuciones por el largo proceso legal que ha sido necesario, podría concretarse en el muy corto plazo ayudando a los ingresos del estado.

En términos de endeudamiento, el estado sí tiene un margen menor ya que estimamos que al cierre de 2020, la deuda neta ronde alrededor del 74% de sus ingresos de libre disposición, y por eso la importancia de hacerse de mayores recursos para su operación.

Los dos estados al igual que el resto del país podrían recibir menos recursos federales que en 2020; sin embargo, su estructura económica permitiría que el efecto "rebote" sea más benigno que en otros estados.



**NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES**

ALBERTO AGUILAR

Tras Finterra 6 bancos en capilla, consolidación en puerta y crédito apagado

Aunque los expertos han mejorado las expectativas y se proyecta crecer más de 5% este año, el fin de la crisis está lejos.

Tras de que el PIB cayó 8.5% en 2020, pasará tiempo para recuperar el nivel de empleo y no se diga el poder de compra.

La dinámica de este año trae un componente aritmético, por la baja tasa de comparación, y además el impulso proviene del segmento exportador, insuficiente para detonar el mercado interno.

De ahí que los recientes números de la banca sean un buen reflejo de del entorno. Hasta abril el crédito muestra una caída anual del 14% y el ahorro del 10%.

El de empresas bajó 21%, cifra distorsionada por la revaluación del peso en lo que es la car-

tera en dólares. En una nota BBVA de **Eduardo Osuna** reexpresó en pesos a la misma, pero aún así la baja es del 44.9% y la de moneda nacional lleva tres meses de descensos.

Obvio muchas empresas que se endeudaron en la pandemia, ahora son más cautas y además la inversión sigue muy constreñida en manufacturas, construcción, minería, servicios.

En torno al crédito al consumo la caída anual hasta abril es del 12%, mismo porcentaje en tarjetas, 24% en créditos personales.

Cierto ese segmento tiende a estabilizarse, pero hoy la rentabilidad de la banca está mermada. Particularmente los bancos chicos, vaya que están apretados.

Trascendió la venta de Finterra que lleva **Mark McCoy** que compró Credijusto de **Allan**

Apoj y **David Poritz**. Este banco integra el grupo de instituciones cuya viabilidad se ha complicado. Especialistas hablan de un proceso de consolidación.

Amén de pérdidas por 33 mdp hasta abril, Finterra tiene un ROE (rendimiento vs capital) 13.2% negativo. Su cobertura (ICOR) es de sólo 48.2% y de una cartera de 1,608 mdp, su mora es del 21%.

No es el único con un mal desempeño. Sume a ABC Capital de **Mario Laborín** con una pérdida de 123 mdp, ROE 41% negativo, mora del 7.5% y un ICOR del 56.4%.

La misma película se repite con Accendo de **Javier Reyes de la Campa**, Autofin de **Juan Antonio Hernández**, Dondé que lleva **Ramón Riva Marañón**, Forjadores de **Eduardo Priego** y Paga-Todo de **Alejandro Coronado**.

Además el entorno es difícil con un crédito apagado y fondeo selectivo. De ahí que la operación de Finterra podría reproducirse pronto. Veremos.

EN CONCILIACIÓN EL CONCURSO SE SOFOME PROGRESO

Amén de la complicada situación de Alpha Credit de **Augusto Álvarez** y **José Luis Orozco** en camino a un concurso mercantil, otra firma financiera que está en ese proceso es la Sofome Financiamiento Progreso de **Rafael Moreno Valle Suárez**. De hecho la fase de conciliación ya inició.

CONAGO HOY Y CLOUTHIER ARBITRAJES VS MÉXICO

Y antes de que se tenga la fecha para el relevo en CONAGO, a **Claudia Pavlovich** todavía le tocará presidir la reunión programada para hoy. Se evaluarán los rebrotes del Covid, el nuevo calendario escolar y los arbitrajes internacionales contra México. Este último punto de la agenda tocará a **Tatiana Clouthier**, titular de Economía.

SIERRA BOCHE ASUME TIMÓN DE LA CNEC

Quien acaba de rendir protesta como presidente de la Cámara Nacional de Empresas de Consultoría (CNEC) es **Juan Carlos Sierra Boche**. Este gremio está conformado por unas 2,300 empresas y 50 mil profesionales. Sierra fue presidente de la ASOFOM y dirige la Sofom Oportunidades.

GSI EL LUNES SU FÁBRICA DE NEGOCIOS ONLINE

Este lunes inicia la 7ª edición de la Fábrica de Negocios Online que realiza GSI México que dirige **Juan Carlos Molina**. El objetivo es profesionalizar a las pymes para vender sus productos vía digital.



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

LALA ES FOCO
ROJO PARA
RAMÍREZ
DE LA O

El problema de fondo de lo que está ocurriendo aquí es que el sistema financiero está huérfano de modelo de socialización del capital accionario



La salida de Grupo Lala de la Bolsa es una verdadera tragedia para el mercado bursátil mexicano y una señal más del estrepitoso colapso que está viviendo el mercado de capitales como instrumento de socialización de la propiedad empresarial. Como se sabe, la empresa

que preside **Eduardo Tricio** ha decidido comprar los títulos de los accionistas minoritarios y reconvertirse en empresa privada. Es su prerrogativa y derecho. Pero, es una pésima señal para México.

Se trata de un signo más del abandono en el que está la diseminación del proceso de pulverización del control de las empresas, y nadie desde la Secretaría de Hacienda ni desde la Comisión Bancaria y de Valores ha movido un dedo para masificar la inversión en empresas en México. Pareciera que ni le entienden al mercado bursátil. La autoridad ha creído irresponsablemente que con haber autorizado la apertura de la Bolsa Institucional de Valores (BIVA) bastaba para que se regara como pólvora una cultura bursátil en el país. Pero, eso fue un error. Jamás ocurrió, y este mercado

continúa hacia abajo en cuanto a número de emisoras y en cuanto a apetito por nuevos listados.

En Estados Unidos, las emisiones bursátiles están más vigorosas que nunca. Esta semana se están enlistando 14 empresas más en el Nasdaq y en el New York Stock Exchange, incluyendo al menos seis empresas del sector salud y farmacéutico. Y la próxima semana

habrá ocho listados más. En las siguientes semanas y meses habrá al menos 390 nuevas empresas enlistándose en el mercado estadounidense, de acuerdo con el portal financiero MarketWatch.

El problema de fondo de lo que está ocurriendo aquí es que el sistema financiero está huérfano de modelo de socialización del capital accionario. Bueno, sí tenemos un modelo, pero lo copiamos mediocremente de Estados Unidos y lo hicimos excesivamente burocrático. De hecho, sería idóneo que la CNBV emitiera un análisis comparativo de los requisitos que se necesitan para cotizar en el Nasdaq y la Biva, así como los plazos y los costos asociados a ello. Diagnosticar las diferencias sería el primer paso para corregir el camino.

En Brasil, hasta el expresidente **Lula da Silva**, de izquierda, utilizó al mercado bursátil para capitalizar Petrobras en 2010, levantando Dlls. \$ 70 mil millones. En España, las cajas de ahorro fungieron durante décadas como un modelo atractivo por su carácter social y tamaño que lograron tener. Pero, en México las empresas familiares nunca dejaron el control accionario en manos de inversionistas institucionales a pesar de cotizar en el mercado, generando desincentivos a la participación de otros grupos de inversión.

Y, ¿qué sigue? Lo de Lala es la última llamada, y es para **Rogelio Ramírez de la O**. Es arreglar el problema o terminar el sexenio con un mercado de capitales in articulo mortis.

Las empresas familiares nunca dejaron el control accionario en inversionistas institucionales



CORPORATIVO



#OPINIÓN

¿CORRUPCIÓN EN LOTENAL?

Priva el sospechosismo en los contratos de servicio de limpieza en la empresa más reconocida en materia de sorteos

El presidente **Andrés Manuel López Obrador** lo dejó claro ayer: el propósito del sorteo que llevará a cabo la Lotería Nacional (Lotenal) el próximo 15 de septiembre tendrá como objetivo devolver al pueblo bienes y residencias que han sido confiscadas; mientras que lo obtenido de la venta de los *cachitos* será destinado al desarrollo y bienestar del país.

Pero, ¿qué certezas se pueden dar a los ciudadanos, si existen dudas en torno al manejo que se da al interior de los Pronósticos para la Asistencia Pública? Nos lo cuestionamos, debido a que en el equipo que comanda **Margarita González Saravía** habría tintes de corrupción que implican directamente a **Gerardo Oliver Madin Martínez**, gerente de Servicios Generales.

En una misiva que llegó a manos de la misma titular de la Lotenal, el servidor público fue expuesto por solicitar un "ofrecimiento" a cambio de dar trámite a las facturas pendientes con Ocram Seyer S.A. de C.V., empresa que tras fungir como proveedora del 1 de enero al 31 de marzo pasado, sigue sin ver el pago por los servicios de limpieza.

Ante este panorama, integrantes de la compañía no dudaron en acudir ante Saravía Calderón para hacer la respectiva acusación, pues la manera de conducirse de Madin Martínez choca de frente con los valores impulsados por la autoproclamada Cuarta Transformación, y sobre todo, con el discurso anticorrupción emanado del máximo mandatario.

Fue así que se solicitó que el funcionario sea indagado por el Órgano Interno de Control, por lo que se configura como una importante tarea para este brazo de la Función Pública, de **Irma Sandoval**. En tanto, se sabe que el monto con el que se ha castigado a la compañía es por poco más de dos millones 281 mil pesos. ¿Hasta dónde llegarán las indagaciones?

Se trata de un asunto de especial atención, sobre todo ahora que la Lotería Nacional se posiciona nuevamente en el foco de la sociedad por los sorteos que impulsa.

LA RUTA DEL DINERO

Queda claro que la labor filantrópica de la Fundación Mary Street Jenkins atraviesa por un gran reto que ha puesto en riesgo su solidez institucional al estar en entredicho su prestigio ante la sustracción de los recursos que hicieron los familiares del fundador de esa institución. Y es que a pesar de los fallos favorables que han dado diferentes tribunales, los responsables del desfalco se niegan a aceptar esas sentencias para no restituir el dinero. Sobre el particular, existen órdenes de aprehensión tanto de carácter federal como local, lo que no se puede cuestionar ante la opinión pública... A horas que se conozca al ganador de la licitación LA-050GYR988-E5-2021 Servicio Médico Integral de Estudios de Laboratorio Clínico para Tamiz Metabólico Neonatal, el Órgano de Control Interno del IMSS puede detener la estrategia monopolística del empresario **José María Gutiérrez Llama** que pretende obtener beneficios.

Se posiciona en el foco de la sociedad por los sorteos



FAVORITISMO A CFE, YA EN MARCHA

El anuncio de una reforma constitucional para apuntalar la participación de la **Comisión Federal de Electricidad** en el mercado eléctrico, a reserva de conocer a fondo la iniciativa que sería presentada antes de que termine el año, fue percibida en el sector más como un tema político que como una estrategia de devolver el monopolio a la empresa productiva del Estado.

¿Por qué? La principal razón, nos dicen, es que realmente el favoritismo para **CFE** opera desde el inicio del sexenio (aunque en 2020 comenzó su aceleración) desde la **Secretaría de Energía** y desde la **Comisión Reguladora de Energía**.

Con pretexto de la pandemia, y también por otras razones, se ha limitado la participación de particulares, tanto nacionales como extranjeros, además de que muchos de los trámites se han retrasado

(al parecer intencionalmente) o permanecen sin avance.

Por lo que se ha podido conocer, la reforma que se prepara perseguirá los mismos objetivos que la **Ley de la Industria Eléctrica**, hoy frenada por el **Poder Judicial**, y parece que podría tener el mismo destino, pues el presidente, su partido **Morena** y sus aliados, no tendrían los números suficientes para que pasara una reforma constitucional, aunque el simple hecho de presentar una iniciativa para darle más poder a **CFE** traerá un interesante debate en el **Congreso**. Y mientras tanto, desde la **Sener** y la **CRE** se seguirá favoreciendo a la empresa dirigida por **Manuel Bartlett**.

¿Y LOS HIDROCARBUROS?

A pesar de que el fortalecimiento de **Pemex** y la autosuficiencia en materia de hidrocarburos

ha sido una de las banderas de esta administración federal, y aún cuando la **Ley de Hidrocarburos** también está frenada por instancias judiciales, no se anunció una propuesta similar a la del sector eléctrico.

Esto podría tener dos lecturas; la primera y que ya se ha planteado en este espacio, es que al igual que con la **CFE**, **Pemex** tiene a autoridades y reguladores en materia energética como aliados, bloqueando la entrada de competidores, alargando la aprobación de permisos de importación o las solicitudes de las estaciones de servicio para cambiar de identidad.

Y la segunda, que tampoco debe descartarse, es que también se prepare una reforma importante para favorecer a **Pemex**, como no se pudo hacer a través de la citada ley. ¿Hay una reforma sorpresa?



Con pretexto de la pandemia, y también por otras razones, se ha limitado la participación de particulares.



LADY VARO

SEIS MITOS QUE DEBES ROMPER PARA SANAR TUS FINANZAS POSTPANDEMIA

LADY VARO

Desde que Adina Chelminsky (economista, financiera, mentora de emprendedores y periodista de finanzas personales) anunció en diciembre su libro *¿Cómo chingaos sobrevivir a una pandemia?*, supe que necesitaba leerlo, así que lo pedí por Amazon... pero resulta que todavía no salía a la venta y ya estaba agotado. Este lunes tuve la oportunidad de adquirirlo por Gandhi y pagué envío exprés, porque me urgía compartírselos esta semana por aquí, ya que no lo encontrarán libre por internet, a menos que lo compren en versión digital.

Bueno, después de pelearme con la librería porque la publicación llegó dos días después, heme aquí para compartirles parte de lo que nos dice Adina para superar esta crisis postpandemia que nos ha dejado rotos los bolsillos, el ánimo por los suelos y en algunos casos hasta familias desgreñadas.

Este libro es como estar platicando con Adina. La autora nos cuestiona y nos invita a hacer una autorreflexión para identificar en qué momento la regamos y cómo corregir el camino. Al mismo tiempo nos explica el origen de

todos nuestros problemas: la educación financiera.

"El desconocimiento financiero se ha transmitido de generación en generación. Dado que el manejo del dinero se aprende más por la práctica que por la teoría, literalmente copiamos lo que vemos: es lógico y natural que padres confundidos crien hijos que también lo estén", dice.

Este desconocimiento, alimenta miedos y mitos que tenemos que romper:

1. **"La planeación financiera es sólo para los ricos"**. No son los ricos los que dedican tiempo a poner en orden su vida financiera, sino que es la gente que le dedica tiempo a sus finanzas personales la que se hace rica. El camino a la riqueza está pavimentado de organización, cordura y dedicación.

2. **"No me ocupo de mis finanzas personales porque soy muy joven"**. Cuanto antes comiences a planear tu vida financiera, mayores posibilidades tienes de tomar mejores decisiones y cumplir un mayor número de metas y sueños.

3. **"No me ocupo de mis finanzas porque ya soy demasiado viejo"**. Nunca es demasiado tarde para empezar a organizar tu vida financiera; aún cuando ya estés por jubilarte o lleves años sin trabajar, hacerlo siempre trae beneficios para ti y los tuyos.

4. **"Las mujeres no necesitan preocuparse por sus finanzas personales"**. Las mujeres en particular tienen menores ingresos que los hombres, mayores interrupciones en su vida laboral

y viven más años en su época del retiro, por lo que el énfasis en la planeación financiera es sumamente importante. Además, ellas, por lo general, son las encargadas de administrar el hogar y de marcar el camino de la educación de los hijos, por lo que para ambas labores se necesita de un buen manejo del dinero.

5. **"No tengo tiempo para dedicarme al manejo del dinero"**. En el campo de las finanzas personales no se necesita firmar un contrato de vida o comprometerse a la perfección. Todo cambio, por pequeño que sea, sirve de algo. Comienza a gastar en cosas que no necesitas o a generar algún ingreso extra para pagar las pequeñas deudas que tienes y verás cambios relevantes.

6. **"Para manejar el dinero necesito saber matemáticas o economía y estoy negado a los números"**. La planeación financiera requiere de sumas y restas que cualquier calculadora puede hacer, de sentido común, dedicarle algo de tiempo, ser un poquito más organizado y tener buenas fuentes de información. El éxito de las finanzas personales no es cuestión de fórmulas, sino de actitud y acciones.

Así que manos a la obra, te sugiero que vayas a una librería, inviertas 202 pesos y adquieras el libro de Adina Chelminsky. Tiene para ti ejercicios, ejemplos y tips muy valiosos que te animarán a poner en orden tu cartera.

@Lady_Varos
ladyvaro.fp@gmail.com



La Fed empieza a modificar el discurso...



Un día de alta volatilidad en los mercados con aumento en el rendimiento de los bonos del tesoro, reacción al alza en el índice dólar DXY, debilidad en monedas como el euro, la libra, el yen japonés, el dólar canadiense, el peso mexicano y en menor medida el real brasileño. En México, algunos bonos gubernamentales también se presionaron y las bolsas accionarias, tanto en Estados Unidos como en México cerraron a la baja.

A pesar de que la Fed mantuvo sin cambio su tasa de fondeo y sus compras de bonos en USD\$80MM por mes y de valores respaldados por hipotecas de agencias por USD\$40MM, elevó considerablemente las expectativas de inflación para este 2021 de 2.4% a 3.4% anual y adelantó la posibilidad de registrar dos aumentos en el 2023 cuando en marzo pasado consideraron que no habría aumentos hasta el 2024.

Por otro lado, se inició la discusión para evaluar cuándo y cómo comenzarán a recortar el ritmo de compra de activos, aunque no dio más detalles Jerome Powell.

Insisten en que será una inflación “transitoria”. Sin embargo, nuestros estimados de inflación para la economía de los Estados Unidos muestra una mayor cercanía entre 3.5 y 4.0% anual al consumidor y cercana al 5.0% anual al productor y máxime, con un estimado de crecimiento económico del 7.0% anual.

Para poder incrementar dos veces la tasa de referencia en 2023, requeriría quizá unas siete reuniones previas para anunciar reducciones graduales en el ritmo de compra de activos, por lo que no descartamos que hacia el último cuatrimestre del presente año, pudiera iniciar este proceso o al menos un tipo calendario que vaya orientando al mercado.

Jerome Powell explicó que si bien, la actividad económica y el empleo mantienen una recuperación apoyada por la reapertura de actividades productivas, por la vacunación y un fuerte apoyo político, la pandemia presenta todavía un riesgo para las perspectivas económicas, por lo que la trayectoria de la economía dependerá significativamente del curso del virus.

VAN CONTRA ARRENDADORAS POR SIMULACIÓN

En el Estado de México investigan a las arrendadoras Lumo Financiera del Centro y Lease and Fleet Solutions, pues de acuerdo con la denuncia penal asentada en el expediente NUCTOL/CCF/SPO/107/148395/21/, ambas firmas presuntamente simularon competir en la Licitación MTB-LPN-008-2019 para ganar un contrato de 451 millones de pesos en Tlalnepantla, de Raciél Pérez Cruz. Detalla la denuncia que las compañías tienen el mismo número telefónico registrado y sus estados financieros están firmados por el mismo contador y representante legal, Carlos Martínez Uribe, entre otras coincidencias. El contrato que se llevó Lease and Fleet Solutions en 2019 y vence en diciembre de 2021, ahora se encuentra bajo la lupa de la Fiscalía General de Justicia de la entidad, que lleva Alejandro Gómez Sánchez.

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



Hace falta esa otra agenda legislativa



La agenda legislativa adelantada por el Presidente para sus últimos tres años de Gobierno es como sus billetes de lotería, deslumbrantes, pero con muy pocas posibilidades.

Pero claro que el presidente Andrés Manuel López Obrador no love así. Él espera un triunfo ante cualquier resultado.

Aprobar alguna de sus reformas constitucionales implica haberse echado a la bolsa a los opositores suficientes. Y no lograr esos cambios le permite seguir gritando que los del antiguo régimen buscan frenar su transformación.

No hay manera sensata de que pasen esos tres cambios constitucionales que busca la 4T. Ni atentar contra el INE, la pluralidad y el equilibrio de poderes; ni pisotear a los eficientes productores particulares de energía eléctrica para cumplir el capricho de Manuel Bartlett de regresar al monopolio eléctrico de su juventud; ni la militarización total del país, con todos los riesgos a la democracia que eso implica. Nada de eso puede estar en el ánimo de ningún legislador de oposición.

No habría manera sensata de pensar que

esas propuestas presidenciales que, se supone, habrá de presentar López Obrador de aquí al 2024 logren transitar. Pero bueno, nadie habría apostado que la posibilidad de extender el mandato del ministro presidente de la Suprema Corte de Justicia de la Nación habría llegado tan lejos y por esa vía tan tramposa.

El punto es que el líder de la 4T volvió a dar un primer paso efectista que lo vuelve a colocar delante en la carrera político-electoral. Él impone la agenda.

López Obrador es un maestro de la propaganda, el mejor candidato que ha conocido México y un auténtico encantador de las masas. Y enfrente, en su oposición, no tiene a nadie. Ni partido, ni persona, ni programa de Gobierno que le haga la más mínima sombra.

No se puede inventar a un líder carismático de la noche a la mañana, los partidos políticos cargan con muchos negativos. Y si algo debieran intentar los opositores al Presidente es conformar un programa común de alianza para presentar una agenda legislativa tan espectacular como la presidencial.

No tienen que ser iniciativas contra el Pre-

sidente, porque esas caen mal entre los ciudadanos. Pero sí propuestas de reformas a nivel constitucional que, por ejemplo, den forma a un ingreso mínimo vital en México, esa bandera tan tímidamente enarbolada durante la crisis por la pandemia.

Quiere la 4T una reforma fiscal que no será otra cosa que un garrote con picos para evitar la evasión de impuestos. Pueden los opositores colgarse del impulso que tendrá ese tema en septiembre para proponer una reforma que rediseñe y redimensione el Pacto Fiscal de la Federación.

Pueden intentar la creación de un organismo anticorrupción con la autonomía y la fuerza de instituciones como el Banco de México o el INE. Algo que realmente permita combatir ese flagelo que hoy solo adorna discursos huecos en las mañanas.

En fin, cambios que sí pueden resultar positivos para el país, que pueden dar forma a un verdadero bloque opositor que trabaje en conjunto y no solo pida votos y que con reformas verdaderamente ambiciosas consigan la atención de la opinión pública para acabar con el monólogo del presidente López Obrador.

**LUIS
CUANALO
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

México pone énfasis en un nuevo modelo de desarrollo

Gran interés causó entre las delegaciones que participaron en el 42 período de sesiones de la Conferencia de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), el discurso que pronunció el secretario de Agricultura y Desarrollo Rural, Víctor Villalobos Arámbula, al poner énfasis en la necesidad de avanzar hacia un nuevo modelo de desarrollo justo y sostenible, tras la pandemia.

El funcionario mexicano participó en una Mesa redonda de alto nivel, donde se examinó la función crucial de los sistemas agroalimentarios sostenibles y el uso de la innovación para combatir el hambre y el cambio climático.

En este escenario, donde el copresidente de la Fundación Bill y Melinda Gates, Bill Gates, pronunció el discurso de presentación, Villalobos Arámbula sostuvo que la sociedad adquirió conciencia sobre los imperfechos que fueron los modelos económicos del pasado y cuyas limitantes evidenció, precisamente, la pandemia por COVID-19.

Ahora, México busca corregir los múltiples desequilibrios que han frenado su desarrollo económico, como parte del proceso de transformación que encabeza el Presidente Andrés Manuel López Obrador y que implica el decidido combate a la pobreza, la desigualdad y la corrupción, y en donde el sector agroalimentario será uno de los pilares fundamentales para alcanzar estos objetivos.

Al respecto, Villalobos Arámbula expuso que la innova-

ción en el sector primario debe orientarse a producir más, producir mejor y alimentar a todos. Si queremos resolver los problemas globales como el cambio climático o la hambruna, debemos hacer que los procesos innovadores alcancen al conjunto de cada sociedad, anotó.

También expresó ante el director general de la FAO, Qu Dongyu, que México no deja de lado su compromiso con la comunidad de naciones, el comercio global, la conservación del ambiente y la salud de la población.

La participación del funcionario mexicano evidenció el rol protagónico que ha adquirido México en el concierto internacional y en particular, entre los sistemas agroalimentarios del mundo, al ser de los pocos que ante la pandemia logró un crecimiento que evitó una crisis alimentaria y permitió a nuestro país cumplir además con sus compromisos de exportación, con lo cual también se contribuyó a la alimentación de la población mundial en un periodo de crisis.

Cabe destacar que el titular de Agricultura participó en la Mesa redonda como invitado especial del director general de la FAO por la región de América Latina y El Caribe, a lado de cinco ministros/secretarios del ramo de cuatro continentes.

Así, México es protagonista de las discusiones mundiales, interesado desarrollar un sector primario productivo, amigable con el ambiente y que lleve la justicia social a los productores. Como lo dijo Villalobos Arámbula: mejorar las condiciones de vida en el ámbito rural, es decir, que primero coman los que nos dan de comer.