



# CAPITANAS



**ANA PAULA JIMÉNEZ...**

La nueva capitana de PwC en México tiene la tarea de impulsar la reciente estrategia de la firma para reforzar sus áreas de experiencia en ciberseguridad, automatización fiscal y responsabilidad social. Entre México y Estados Unidos, esta visión se realizará con una inversión de 300 millones de dólares en tres años.

## México programador

**A**nte la escasez de chips y las posibles instalaciones de plantas para fabricar estas piezas en Estados Unidos, México ya se apuntó para poder colaborar en la parte de programación.

Si bien en México no se ha podido hablar de la instalación de una fábrica de chips, debido al alto costo y especialización, el País puede contribuir con la configuración de estos pequeños e importantes componentes.

Los también conocidos como semiconductores requieren ser programados para su funcionamiento según el destino que se les dé, desde celulares, electrodomésticos y hasta dispositivos de automóviles. Y es aquí donde entraría la mano de obra mexicana.

La Industria Nacional de Autopartes (INA), que lleva **Oscar Albin**, ya se ha reunido con la Secretaria de Economía **Tatiana Clouthier** para expresar el interés de colaborar en la programación, y al parecer el Gobierno mexicano ya pasó el mensaje al de **Joe Biden**.

Así que por ahora toca esperar para saber las posibles oportunidades que tendría el País en el desarrollo de estos insumos y evitar una futura escasez de chips como la que se vive actualmente.

## Ajustes en las Afores

Las Afores privadas del País están preparando ajustes para enfrentar la disminución de ingresos por la entrada en vigor del tope a comisiones que cobran a los ahorradores.

En mayo de este año, la Secretaría de Hacienda, que lleva **Arturo Herrera**, anunció que el tope a las comisiones comenzará a aplicarse a partir del proceso de autorización de precios en noviembre y diciembre de este año para que se vea reflejado a los trabajadores a partir de 2022.

Recuerde que este cambio vino con la reforma a Ley del Seguro Social y la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro en diciembre de 2020 y estableció que las comisiones que cobren las Afores estarán topadas al promedio aritmético de los cobros en los sistemas de contribución definida de Estados Unidos, Colombia y Chile.

Al gremio, representado en México por **Bernardo**

**González**, no le queda más que acatar el límite máximo, por lo que las Administradoras ajustarán sus niveles de gasto y de operación a este nuevo escenario.

Entre los cambios para compensar el golpe en los ingresos ya se habla de buscar eficiencias y reducir gastos como los de promoción y publicidad.

## Terceros abusivos

Mientras los laboratorios farmacéuticos ven en la Cofepris, que encabeza **Alejandro Svarch Pérez**, la agilización de trámites para nuevos medicamentos, otros sectores no ven avances y uno de ellos es el dental.

La institución tarda hasta dos años en autorizar registros sanitarios para importar y comercializar dispositivos dentales importados, como resinas y otros materiales empleados para prótesis.

Incluso, para desahogar el rezago, la Cofepris autorizó a terceros para realizar el proceso y agilizar la certificación.

Y es aquí en donde hay problemas, pues al recurrir a estos terceros, empresas extranjeras, como Ivoclar Vivadent, que comanda **David Hidalgo**, tienen de dos sopas: o agiliza el proceso para obtener el registro con una 'cuota especial' o espera los dos años por la vía normal.

El costo 'normal' por registro es de 20 mil pesos, mientras que la tarifa 'especial' alcanza los 80 mil pesos.

Con el procesamiento de 200 registros sanitarios al año, eche lápiz para tener una idea del costo de optar por la cuota 'especial'

Y claro, a todo esto se suma que en los últimos dos años la empresa de productos dentales ha dejado de percibir 3 millones de dólares en ventas de los productos cuyo registro sanitario está atorado.

## Por los consumidores

Lo que inició como un trabajo voluntario de dos economistas, una mexicana y un alemán, para defender los derechos de los consumidores online, se constituyó ya como una Asociación Civil.

Se trata de Tec-Check, que capitanean **Florentina**

**García y Maximilian Murck**, y que está estrenando su registro como Asociación Civil, con lo que se equiparará a organizaciones como El Poder del Consumidor, que lidera **Alejandro Calvillo**.

En tiempos en los que la Procuraduría Federal del Consumidor era dirigida por **Ricardo Sheffield**, Tec-Check causó furor al hacer uso de la figura de demandas colectivas en contra de grandes tiendas departamentales del País y que culminaron en la recuperación de cuantiosas sumas en favor de los consumidores.

El propio Sheffield inicialmente denostó el trabajo de la organización al acusar que, pese a que se acogía a la Ley Federal de Protección al Consumidor, causaba suspicacia su aparición repentina, justo cuando el comercio electrónico tenía un crecimiento nunca antes visto.

Ya como A.C., Tec-Check tiene ambiciosas metas para este año: desarrollar un observatorio de quejas en redes y de rendición de cuentas para la Profeco, además de proponer una actualización a la Ley Federal de Protección al Consumidor y mejorar su plataforma de quejas colectivas.

capitanes@reforma.com

Página 7 de 7



# Alcanzaría 5.25% la tasa Banxico

**N**uevamente el banco central fue rebasado por el mercado y sigue caminando atrás de la curva.

Mientras los subgobernadores dicen que no hay un ciclo alcista, las encuestas y lo que llaman la pendiente de la curva ya pusieron un número final al que, por el momento, creen que llegará la tasa de referencia: 5.25 por ciento.

La encuesta mensual de expectativas levantada por el Banco de México, publicada el primero de julio, y la quincenal de Citibanamex, apenas anunciada el martes, coinciden en que habrá cuatro apretones monetarios más de 25 puntos base para alcanzar 5.25 por ciento en 2022.

Si bien las expectativas y los pronósticos no deben darse como hechos, la función del banco central es llevar a que el mercado los haga de forma racional y acorde con las metas oficiales que se supone son benéficas para el crecimiento de la economía.

Sólo hay una pequeña diferencia entre las dos encuestas de como llegan a 5.25 por ciento en 2022.

La de Banxico ve dos alzas de 25 puntos base en 2021

para cerrar el año con 4.75 y dos incrementos más en 2022 para finalizar en 5.25 por ciento.

La de Citibanamex registra una expectativa de tres aumentos de 25 puntos base en 2021 hasta alcanzar 5 por ciento en ese año, pero sólo un apretón en 2022 para cerrar en 5.25 por ciento.

Lo cierto es que los analistas dieron un giro radical, hace menos de un mes pensaban que la tasa Banxico cerraba 2021 en 4 por ciento y que parecía eterna, ahora ven un ciclo alcista bastante fuerte.

Por ejemplo, la encuesta Citibanamex registra que 83 por ciento espera que Banxico suba la tasa de referencia el 12 de agosto.

Es más, la mediana de los analistas espera que la tasa termine 2021 en 5 por ciento, es decir, ven tres alzas más. Sin embargo, hay 23 por ciento que pronostica cuatro incrementos en el año.

Pero este cambio de humor del mercado no surgió de la nada: la inflación reportada quincena tras quincena ha sido desastrosa y esto ha descompuesto las expectativas de inflación de manera

peligrosa.

La inflación general esperada para 2021 en la última encuesta de Citibanamex subió por novena quincena consecutiva ahora a 5.60 por ciento, el mismo nivel que la de Banxico.

Hay que recordar que la meta oficial de inflación general es de 3 por ciento con una holgura de más/menos un punto, lo que quiere decir que el techo tolerado es 4 por ciento.

Hoy la inflación anual observada en la primera quincena de junio es de 6.02, y como apuntamos arriba, se espera un 5.60 por ciento.

Además, la inflación subyacente ya parece fuera de control, en la encuesta de Citibanamex se perfila que cierre 2021 en 4.30 por ciento.

Los comunicados de anuncios de política monetaria que están por venir son el 12 de agosto, el 30 de septiembre, el 11 de noviembre y el 16 de diciembre.

Por el momento el alza más "comprada" es la del 12 de agosto.

La verdad eso de que una tasa de referencia baja apoya al crecimiento en México es medio mítico, el contexto es

radicalmente diferente al de Estados Unidos.

La penetración del uso de crédito para el consumo y compra de viviendas en México es limitado, además, en casi todos los casos, las bajas tasas de referencia no se transmiten a las tasas activas.

El crecimiento de la economía dependería más de que se hubieran cumplido todos los paquetes de inversión pública-privada que prometió el aún Secretario de Hacienda y que llegará como Gobernador al banco central.

De hecho, hay factores más importantes para el crecimiento, como acelerar la vacunación para desconfinar totalmente la economía y dar un escenario de mayor certidumbre política.

Pero donde sí pega y fuerte el cumplimiento del ciclo alcista de la tasa de referencia, es en el tipo de cambio.

Lo haría menos volátil y fortalecería su rango de valor justo (ver En el Dinero del 13 de mayo: "El fair value del dólar: 19.80-20.10 pesos").

Sólo reportes muy favorables de la inflación cambiarán el rumbo, lo que parece poco probable en el corto plazo.



# What's News

**R**obinhood Markets Inc. se encamina a chocar con reguladores respecto a una polémica práctica que genera la mayoría de sus ingresos, mientras la firma de corretaje en línea se prepara para una Oferta Pública Inicial (OPI) sumamente anticipada. En su papelería para la OPI, Robinhood reveló que 81% de sus ingresos del primer trimestre provino de enviar las órdenes de acciones, opciones y criptomonedas de sus clientes a firmas de operaciones de alta velocidad, una práctica conocida como pago por flujo de pedidos (PFOF).

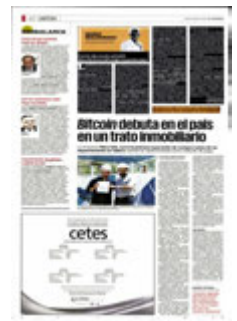
◆ **La propietaria de atribuladas marcas minoristas que incluyen a JCPenney y Forever 21 planea vender acciones al público, de acuerdo con documentos presentados ante la Comisión de Bolsa y Valores (SEC).** Authentic Brands tuvo ingresos netos de 225 millones de dólares en el 2020 sobre ingresos totales de 489 millones, de acuerdo con la papelería para la SEC. Los documentos revelaron que la compañía planea vender 100 millones de dólares en acciones, pero es un monto de referencia y probablemente cambiará.

◆ **SoftBank Group Corp. lidera una inversión en AnyVision Interactive Technologies Ltd. que valúa a la compañía de reconocimiento facial en más de mil millones de**

dólares, de acuerdo con una persona familiarizada con el asunto. La compañía con sede en Tel Aviv, que usa inteligencia artificial para reconocer rostros y objetos, dijo que había recaudado 235 millones de dólares del Vision Fund de SoftBank y otros inversionistas que planeaba usar para expandirse en EU.

◆ **Las acciones de Wise PLC** tuvieron un sólido debut en las operaciones bursátiles de Londres ayer, al apostar los inversionistas en la habilidad del servicio de transferencias de dinero en línea para quitar actividad a bancos establecidos. La firma de tecnología financiera con sede en Reino Unido, antes conocida como TransferWise, empezó a cotizarse con una valuación de mercado que superaba los 8 mil millones de libras esterlinas, o alrededor de 11 mil millones de dólares.

◆ **Heliogen Inc. se está fusionando con una compañía de propósito especial de adquisición (SPAC) para cotizar en la bolsa en una combinación que valúa a la compañía de energía solar concentrada en alrededor de 2 mil millones de dólares, dijeron las firmas.** Fundada en el 2013, Heliogen usa espejos posicionados con inteligencia artificial para reflejar luz solar hacia un pequeño receptor, generando un calor intenso. Esa luz solar puede ser acumulada y procesada para generar electricidad incluso cuando baja el sol.



## Corte da revés al SAT; devolverá mil mdp a particular

La Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) dio un fuerte revés al Servicio de Administración Tributaria (SAT), que encabeza **Raquel Buenrostro**, en un caso que llevaba 14 años litigándose y que, con la sentencia del máximo órgano de justicia del país, el organismo recaudador tendrá que pagar cerca de mil millones de pesos a la familia de **Carmela Azcárraga Milmo**.

Ayer, los ministros de la Corte se sacudieron la presión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y firmaron sin cambios la sentencia al Amparo Directo en Revisión 7472/2019, la cual se había aprobado en sesión pública el pasado 14 de abril.

Con la firma del engrose, concluida en reunión de la Segunda Sala, el máximo órgano del Po-

der Judicial marcó un precedente en materia de autonomía y división de Poderes, justo cuando están por discutirse temas que involucran proyectos prioritarios del Ejecutivo, y en los que la mayoría de las ministras y ministros buscan dejar claro que resolverán únicamente conforme a la Constitución y en defensa de los derechos ciudadanos.

El caso se refiere a un cobro ilegal de impuestos que realizó el gobierno de **Felipe Calderón** en 2007, cuando el SAT, que llevaba **José María Zubiría**, impuso 338 millones de pesos en impuestos a la fallecida hermana de **Emilio, El Tigre, Azcárraga** por la venta de sus acciones en la compañía Acotel S.A. de C.V. El asunto de fondo fue que la cantidad se gravó indebidamente con base en el Índice Nacional de

Precios al Consumidor. El tema llegó a lo que hoy es el Tribunal Federal de Justicia Administrativa, luego de que durante 14 años ni el SAT de Calderón ni el de la administración de **Enrique Peña Nieto** hicieron algo para ganar el caso. En su lugar, los magistrados se erigieron en los defensores del gobierno para negar la millonaria devolución. La actitud de los organismos recaudadores y de los juzgadores fue reprobada por la Segunda Sala de la Corte.

El SAT reaccionó cuando la decisión judicial ya estaba tomada y, con documentos que surgieron de la SHCP, intentaron modificar la resolución propuesta por la ministra **Yasmín Esquivel Mossa** y aprobada con los votos a favor de **Alberto Pérez Dayán** y **Luis María Aguilar Morales**. En contra votaron los ministros **José Fernando Franco González-Salas** y **Javier Laynez Potisek**.

Se tiene registro de que, a mediados de mayo, llegó a los escritorios de los ministros de la Segunda Sala una tarjeta con recomendaciones para "modificar" la resolución aprobada, las cuales, aunque sutiles, eran suficientes para cambiar el sentido de la sentencia y evitar la devo-

lución de recursos que era cada vez más onerosa.

"La relevancia del presente asunto se actualiza en virtud de que involucra: el impacto adverso que en el erario federal podría tener el efecto del amparo que se otorgue a la quejosa, dado que la devolución pretendida por la contribuyente involucra actualmente un monto aproximado a un mil millones de pesos", decía la nota redactada en las oficinas de Hacienda.

La tarjeta buscaba que, por primera vez en la historia, se alteraran los efectos de una sentencia ya aprobada en sesión pública, bajo el argumento de evitar un impacto adverso a la tarea de recaudación del SAT.

La decisión de la Corte para ratificar los efectos de su sentencia se da justo cuando el ministro presidente, **Arturo Zaldívar**, declaraba en la Cumbre Internacional sobre el Estado de Derecho que "estamos viviendo una de las etapas de mayor vigor, independencia y autonomía del Poder Judicial", aunque también confirma que éste se encuentra sometido a enormes "tensiones" y "presiones". ●

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

**El caso se refiere a un cobro ilegal de impuestos que hizo el gobierno de Calderón**



## DESBALANCE

### Precio del gas enciende hasta los debates

:::: Nos dicen que ahora que el gobierno de la autollamada 4T tiene la intención de crear una empresa para vender gas licuado de petróleo, conocido popularmente como LP, garantizando "precios justos", de inmediato se abrió el debate, pero también algunas puertas. Mientras los analistas y jugadores que participan en este mercado estudian a fondo lo que representaría ese proyecto, nos cuentan que, en el Senado, el presidente de la Junta de Coordinación Política, **Ricardo Monreal** (Morena),



Carlos Salazar Lomelín

ARCHIVO EL UNIVERSAL

de inmediato abrió las puertas del recinto al sector privado. Nos dicen que el legislador ofreció al Consejo Coordinador Empresarial (CCE), de **Carlos Salazar Lomelín**, comenzar a analizar este tema, del cual nos aseguran que sus representados estarán muy atentos, antes de que empiece a pasar el camión de gasera Bienestar: "¡El gaaaaas...!"



Miguel Torruco

ARCHIVO EL UNIVERSAL

### Aún hay esperanzas sobre futuro de Interjet

:::: Nos cuentan que para el secretario de Turismo, **Miguel Torruco Marqués**, hay confianza de que los problemas que enfrenta la aerolínea Interjet no terminarán en algo parecido a lo que pasó con Mexicana de Aviación. Hace unos días, el funcionario admitió que sería "muy triste" que no se resolviera el caso de la empresa, cuya deuda asciende a mil 250 millones de dólares, e incluye compromisos con trabajadores, arrendadores de aeronaves, proveedores de servicios y el Servicio de Administración Tributaria (SAT). Por ahora, en la Sectur destacan que hay inversionistas nuevos y se esperan comentarios sobre el negocio en algún momento, así como la definición de las nuevas políticas de Interjet. La firma presentó su solicitud de concurso mercantil ante el Ifecom "en etapa de quiebra", es decir, que no tiene acuerdo previo con sus acreedores.

de inmediato se abrió el debate, pero también algunas puertas. Mientras los analistas y jugadores que participan en este mercado estudian a fondo lo que representaría ese proyecto, nos cuentan que, en el Senado, el presidente de la Junta de Coordinación Política, **Ricardo Monreal** (Morena), de inmediato abrió las puertas del recinto al sector privado. Nos dicen que el legislador ofreció al Consejo Coordinador Empresarial (CCE), de **Carlos Salazar Lomelín**, comenzar a analizar este tema, del cual nos aseguran que sus representados estarán muy atentos, antes de que empiece a pasar el camión de gasera Bienestar: "¡El gaaaaas...!"

de inmediato se abrió el debate, pero también algunas puertas. Mientras los analistas y jugadores que participan en este mercado estudian a fondo lo que representaría ese proyecto, nos cuentan que, en el Senado, el presidente de la Junta de Coordinación Política, **Ricardo Monreal** (Morena), de inmediato abrió las puertas del recinto al sector privado. Nos dicen que el legislador ofreció al Consejo Coordinador Empresarial (CCE), de **Carlos Salazar Lomelín**, comenzar a analizar este tema, del cual nos aseguran que sus representados estarán muy atentos, antes de que empiece a pasar el camión de gasera Bienestar: "¡El gaaaaas...!"

### Transformación de oficinas... a galería de arte

:::: Ante el debilitado mercado de renta de oficinas en la Ciudad de México, a Fibrá Uno, que dirige **Gonzalo Robina**, se le ocurrió convertir parte de sus oficinas de la Torre Cuarzo, un edificio icónico en el corredor de Paseo de la Reforma, en una galería de arte. Ahí se ubica Espacio 14: Showrooms, lugar para realizar exposiciones de pintura, escultura y arte en general. Actualmente se muestran obras de artistas como Duh Art Design, Bala Di Gala, Gerardo Torres, Man Candy, Adela Isaac, Mezcal Ojo de Tigre, Alejandro Santiago y Galo Escultor. La idea, nos cuentan, es que el showroom sea rotativo: primero con ocho artistas, luego otros ocho, y así de manera sucesiva, para que sea un espacio abierto al arte y la cultura. En el futuro habrá exposiciones de moda, muebles, así como de otros artistas mexicanos.



La administradora de concesiones concretó la octava modificación del título de concesión del Circuito Exterior Mexiquense (CEM) otorgada por el gobierno del Estado de México, que encabeza **Alfredo del Mazo**, para ejecutar una inversión cercana a los 3 mil 900 millones de pesos y así enlazar esta transitadísima vía de alta especificación –que forma parte del principal eje transversal que une a los puertos de Manzanillo y Lázaro con Veracruz– con el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles.

El tiempo de la modificación de la concesión aumentó 12 años y construye un entronque de siete kilómetros que facilitará el acceso hacia el norte, sur y poniente, y es que por esta vía el año pasado (con pandemia) transitaron 260 mil vehículos. El cambio de la sede de Aleática, cuyo CEO en México es **Javier López**, al Corporativo Toreo, ubicado a un costado de sus icónicas concesiones, se ha sumado al proceso de transformación de Aleática Global, en compañía de transporte de nueva generación, sostenible e inteligente.

Aleática compró en Italia la autopista A35 Brebemi-Aleatica, que conecta la ciudad de Milán con Brescia (donde está el aeropuerto de Malpensa), ubicada al norte de ese país, donde lanzó un proyecto piloto enfocado en desarrollar un sistema cero emisiones que busca impulsar la movilidad sostenible en las autopistas y vías urbanas.

La tecnología que usará permitirá que los eléctricos que transiten la vía se recarguen a su paso. Para ello se ha asociado con ABB, ElectReon, FIAMM Energy Technology, IVECO, IVECO Bus, Mapei, Pizzarotti, El Politécnico de Milán, Prysmian, Stellantis, TIM, la Universidad de Roma Tre y la Universidad de Parma para demostrar la eficacia y eficiencia de esta innovadora tecnología, que insisto, suministrará energía a vehículos eléctricos (autobuses y autos comerciales) a través de un sistema de carga inductiva inalámbrica.

Se imagina si en México, los carriles urbanos confinados para autobuses articulados fueran construidos con esta tecnología, no habría emisiones contaminantes y circularían puros buses eléctricos y no chinadas como los troles del Eje Central.

Un cambio notable en la forma de operar de Aleática México es lo que ha pasado en la pandemia.

El equipo de **López** aprovechó la baja en el tránsito para reencarpetar y darle mantenimiento profundo a las vías, mejorar la señalética e iluminación, así como fortalecer su plataforma digital en la Supervía (Poetas), la Autopista Urbana Norte (Mixcoac-Toreo), Viaducto Bicentenario (Toreo a Cuautitlán) y el libramiento elevado de Puebla, el CEM.

Al mismo tiempo, avanzan en la terminación de la concesión Atizapán-Atacomulco, con una inversión de 20 mil millones de pesos a ejecutarse en 24 meses, vía que reducirá en una hora el traslado de CDMX a Morelia y a Guadalajara. La otra inversión que mantiene es la del Aeropuerto de Toluca, que está por redefinir su vocación en el GACM.

En el reencarpetamiento de VUN y el primer tramo del Toreo a Lomas Verdes del Bicentenario destinaron 120 millones de pesos y han comenzado a utilizar la inteligencia artificial para aumentar la seguridad de la infraestructura, de manera que la app sea algo más que un registro de pago, que tenga incentivos de uso y apoye al conductor a transitar la vía con mayor seguridad, eficiencia y minimizar la posibilidad de accidentes.

Un apunte final: hay seria preocupación por el deterioro de los ingresos de la concesión (se afecta entre 2% y 5%) porque han subido las evasiones de peaje, sobre todo del transporte público y de carga. Frente a ello, analiza con las autoridades federales y los concedentes la incorporación de sistemas físicos que poncharían las llantas del evasor al momento de desbloquear el control de las plumas con sus equipos.





## Gas Bienestar, control de precios y críticas a la Cofece

• Gas Bienestar tendrá que vender el gas LP a precios subsidiados, con un elevado costo al erario.

El presidente **López Obrador** sigue enojado por el alza en los precios de gas LP, por el impacto que tiene en la inflación, porque una de sus prioridades es evitar una crisis financiera.

El problema es la forma como **López Obrador** pretende evitar un aumento en los precios y no sólo del gas LP, sino también de la tortilla, porque amenaza con un control de precios, lo que se puede traducir en una distorsión del mercado, en escasez de productos y, paradójicamente, en una mayor inflación.

**López Obrador** no sólo insistió ayer en aplicar un tope o control de precios en el gas LP, sino que anunció la creación de una nueva empresa que —obvio— se denominará Gas Bienestar y que ofrecerá lo que denominó “precios justos” para generar mayor competencia y presionar a las empresas privadas a bajar los precios, en especial a las cinco más grandes del país que controlan la mayor parte del mercado y que “tienen márgenes muy elevados de utilidad”.

Nadie sabe en realidad qué es un “precio justo” para **López Obrador**, pero en un contexto de altos precios del petróleo a nivel internacional, por la reactivación económica y la falta de acuerdo entre países exportadores para reducir la producción, Gas Bienestar —que probablemente dependerá de Pemex— tendrá que vender el gas LP a precios subsidiados, con un elevado costo al erario, al que habría que asumir los costos de la creación de la empresa, tanques, almacenamiento y los canales de distribución.

En efecto, hay una elevada concentración a nivel regional y deficiencias en el mercado de gas LP, pero, al igual que en las tortillas, no se puede ignorar el impacto del alza

en los precios internacionales.

La mezcla mexicana de petróleo cerró ayer en 68.13 dpb, cercana al récord de 71 dpb alcanzado en septiembre de 2018.

### COFECE SE DEFIENDE

En la mañana, **López Obrador** nuevamente arremetió contra la Cofece, la que calificó como un cero a la izquierda por no proceder ante la falta de competencia en el sector privado.

La Cofece, que preside **Jana Palacios**, respondió que desde mayo de 2021 inició una investigación sobre las condiciones de competencia efectiva en la venta al público, porque —¡jojo!—, de acuerdo con la ley, los precios sólo pueden estar sujetos a regulación cuando exista una determinación de ausencia de competencia.

Recuerda que en los ejercicios fiscales de 2017 a 2019, el Congreso estableció en la Ley de Ingresos de la Federación la facultad de la CRE para la regulación provisional de precios al público en gas LP mientras concluye la investigación de la Cofece, pero resalta que, a partir de 2020, la LIF no incluyó esta medida precautoria.

Adicionalmente, inició una investigación para determinar posibles acuerdos colutorios entre empresas distribuidoras de gas LP que podrían estarse repartiendo la distribución y comercialización y, en marzo pasado, emplazó a varias empresas para determinar su probable responsabilidad.

Añade que en 2018 presentó un estudio sobre el mercado de gas LP con recomendaciones para fomentar una mayor competencia, como fomentar la venta de cilindros de gas LP en tiendas de autoservicio y vender gas a población vulnerable en tiendas Diconsa, no mediante una empresa del gobierno, sino mediante licitaciones públicas.

La mezcla mexicana de petróleo cerró ayer en 68.13

dpb, cercana al récord de 71 dpb de 2018.



## 1234 EL CONTADOR

**1.** Bed Bath & Beyond, que en México encabeza **Stephen Sotto**, inaugurará su primera tienda en Monterrey, Nuevo León, a finales de este mes, la cual estará en el Fashion Drive de San Pedro Garza. Con esta tienda, la cadena de origen estadounidense sumará once unidades en nuestro país. La firma acaba de reportar los resultados financieros del primer trimestre del año, donde sus ventas avanzaron significativamente, sin embargo, la firma sigue arrastrando pérdidas netas y ha tenido que redefinir sus estrategias, inclusive optó por cerrar varias ubicaciones. Para mantenerse vigente, sus planes consisten en impulsar marcas propias, así como el comercio electrónico.

**2.** En la Bolsa Mexicana de Valores, que preside **Marcos Martínez**, la empresa Vasconia, de **José Ramón Elizondo**, celebrará hoy una oferta subsecuente de acciones por 354 millones de pesos. Los recursos obtenidos serán para incrementar su capacidad de producción y ampliar su presencia, pues, aunque es famosa por sus ollas y sartenes, el mercado está cada vez más competido. Vasconia se ha dedicado a desarrollar especialidades y ahora está emprendiendo la estrategia denomi-

nada "río arriba", que consiste en captar clientes de mayor volumen y conquistar el mercado de Estados Unidos. Además, quiere aprovechar los cambios de patrones de consumo generados por la pandemia.

**3.** Afore Sura, de **Emilio Bertrán**, se ha propuesto facilitar los trámites necesarios para que una persona pueda pensionarse. Hace unos días lanzó la Ruta de la Pensión Ley 97, diseñada especialmente para los trabajadores cotizantes al IMSS que se pensionen bajo este modelo. La administradora puso en marcha la Ruta de la Pensión Ley 73 el año pasado, ambas con el propósito de dar respuesta a las dificultades más comunes que atraviesan los mexicanos al momento de tramitar su pensión. Con ambas iniciativas, Afore Sura marca un precedente en el sector, toda vez que son las únicas guías con los pasos que el trabajador debe seguir para tramitar su pensión sin contratiempos.

**4.** Pemex, que dirige **Octavio Romero**, ha sido fuertemente criticada por la fuga de gas y el incendio que duró cinco horas el pasado viernes en la Sonda de Campeche. Diversas organizaciones ambientalistas, como Greenpeace, asegu-

ran que lo sucedió fue un ecocidio por la magnitud del fuego, aunque la empresa ha tratado de minimizar los hechos. A nivel internacional, personajes como la activista ambiental **Greta Thunberg** retuiteó en sus redes sociales la imagen del incendio en el Golfo de México e hizo un reclamo por la actividad y perforación petrolera. Bueno, hasta **Mark Hamill** dijo que "si esto no es un signo seguro del Apocalipsis, no sé qué es".

**5.** **Arturo Herrera**, titular de la Secretaría de Hacienda, tiene las maletas listas para viajar a Venecia, Italia, donde participará el 9 y 10 de julio en la Cumbre de ministros de Finanzas y presidentes de bancos centrales del G20. La ciudad de las góndolas será inspiración para que el funcionario insista a los organismos internacionales sobre la urgencia de definir una estrategia de recuperación económica para los países de ingreso medio. Ésta sería la última actividad que **Herrera** realice como secretario, pues a su regreso tendrá que dejar sus oficinas en Palacio Nacional para buscar la designación como banquero central, además de pasarle la estafeta a su sucesor, **Rogelio Ramírez de la O**.



## Gas Bienestar, ¿crearemos empresas públicas para cualquier problema?

La preocupación del presidente **Andrés Manuel López Obrador** es legítima: el precio del gas LP ha subido más de 30% cuando la inflación anual está en 6.08%. La solución es crear una empresa pública, Gas Bienestar, pero hay otras alternativas, más eficientes a favor de los pobres y menores caras para el erario.

No podemos crear empresas públicas cada vez que un sector tenga problemas. ¿Vamos a crear Tortilla Bienestar, por ejemplo? Ni contaríamos con el dinero ni es la solución.



### EL GOBIERNO NO ES EL MEJOR EMPRESARIO

Hay un buen ejemplo en esta misma administración obradorista. Se creó una empresa para distribuir medicinas, Birmex, y a la fecha ha salido tan caro y complicado su funcionamiento que mejor han hecho alianzas con distribuidoras regionales.

Además, esta película ya la vimos en las décadas de los años 70 y 80. Había empresas paraestatales para todo, desde cigarrillos (Cigarrera La Tabacalera) hasta bicicletas (Cónдор), ¿para qué queríamos cigarrillos y bicicletas producidas por el gobierno?

Cuando no son empresas esenciales, el gobierno suele ser el peor empresario: no cuida los gastos, los directivos meten a sus amigos, no tienen consejeros independientes y terminan siendo ineficientes y corruptos... todo a cargo del erario.

El Estado está para ser rector de la economía, sí, con fuerte gasto social para igualar el terreno de oportunidades y tener un piso de bienestar, pero no para

La mejor aliada del gobierno en energía podría ser la Cofece, pero al ser autónoma ni la ve ni la oye.

privadas. Está para hacerlas competir y trasladar el fruto de la competencia al consumidor.



### COFECE INVESTIGA A GASEROS DESDE 2017

La mejor aliada del gobierno de **AMLO** en energía podría ser la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), pero al ser autónoma ni la ve ni la oye para mal de todos nosotros.

La Cofece, presidida por **Alejandra Palacios**, desde 2017, cuando se liberó el precio del gas LP, investiga si los gaseros venden con competencia. Si no lo hicieran, puede declarar la ausencia de competencia y la Comisión Reguladora de Energía (CRE) podría regular precios.

La Cofece también investiga los posibles acuerdos de colusión entre las distribuidoras de gas LP, que en lugar de competir podrían estarse poniendo de acuerdo para manipular precios y repartirse el mercado.

En marzo del 2021, la Cofece emplazó a gaseras. Si el pleno de la comisión determina colusión, pueden multar a gaseras por hasta el 10% de sus ingresos anuales.



### VENDER GAS LP EN AUTOSERVICIOS, LICITACIONES PÚBLICAS

Las propuestas de la Cofece para un mercado más competitivo en gas LP pasan por: 1) Fomentar la venta de cilindros de gas LP en tiendas de autoservicio o gasolineras; 2) Vende gas LP a la población vulnerable, pero no mediante Gas Bienestar, sino a través de licitaciones públicas para obtener el mejor precio y trasladarlo a los diferentes puntos del país; 3) Facilitar la instalación de plantas de distribución para que el cliente se lleve su gas en recipientes transportables o portátiles, y 4) Contar con el presupuesto necesario para sustituir el gas LP por gas natural en varias entidades federativas.



## No está fácil lo del gas

*“Es difícil que alguien felicite a quienes venden hoy este producto, el gas LP, a un precio 45 por ciento más alto que en 2017, según el INEGI”*

Varios se le fueron encima ayer al presidente. ¿Acaso quienes estudian el mercado energético desde hace años están contentos con el precio del gas LP?

Es difícil que alguien felicite a quienes venden hoy este producto a un precio 45 por ciento más alto que en 2017, según el INEGI. ¿Por qué ese año? Porque fue cuando se abrió a la

competencia.

Desde entonces, todas las gaseras que reparten este petrolífero en cilindros o en pipa operan en un mercado desregulado.

En un mundo ideal, deberían estar compitiendo por dar mejores precios a sus clientes. En México, por la razón que ustedes expongan, las cosas no parecen funcionar así.

El presidente ayer se subió al tema que empieza a tener costos

políticos.

La tradición marca que los precios de la energía caen de un modo u otro en el escritorio del mandatario y este miércoles, Andrés Manuel López Obrador dijo que, para solucionar las alzas, ustedes, gentiles y generosos contribuyentes fiscales, comprarán unos camiones para <sup>Página 3 de 11</sup> empezar

a repartir el gas a precios “justos”.

No está clara aún esa tarifa

providencial, pero debe reconocerse el interés oficial en poner punto final a esta fiesta en la que solo goza el que vende los tragos. Porque sí hay cosas que merecen revisarse.

Dependiendo del lugar del país que habiten, dice la Comisión Reguladora de Energía que ustedes pagan el gas en alrededor de 15 pesos por litro (como referencia, un kilo de gas LP son poco menos de dos litros). Hace cuatro años, desembolsaban más o menos 10 pesos por litro, de acuerdo con el INEGI.

Es difícil que alguien celebre la apertura con semejante brinco, pero dejemos eso a un lado por el momento.

En ese mismo lapso, Pemex aumentó 25 por ciento el precio al mayoreo de este insumo hasta el nivel de 12.74 pesos que lo vende hoy. No hay manera de venderlo por debajo de ese precio, so pena de darle otro pellizco a la golpeada compañía nacional.

En cualquier caso, el alza del precio de Pemex equivaldría a un incremento para el consumidor de 2.50 pesos, no de 5 pesos, como ocurrió.

Los distribuidores podrían argumentar entonces que Pemex cada vez tiene menos gas LP y por eso deben importarlo. Veamos.

Es cierto, efectivamente, en esa empresa no parece haber manera de elevar la fabricación de nada. Hoy la petrolera nacional produce 37 por ciento menos gas LP que el que entregaba en 2017.

Solo durante la administración de AMLO, el volumen de producción bajó 26 por ciento, pese a los millones supuestamente invertidos en procesamiento y refinación de hidrocarburos.

¿Entonces, los distribuidores lo trajeron de afuera? Al parecer sí, pues las exportaciones registradas por el gobierno de Estados Unidos aumentaron 20 por ciento desde 2017 a la fecha.

Pero los precios no se dispararon. La Energy Information Administration de ese país detalla que hace 4 años rondaban los 2.41 dólares por galón o 11.77 pesos por litro al tipo de cambio de entonces, que aumentó a 2.49 dólares por galón o 13.14 pesos este año.

Ese aumento podría sustentar en parte la versión de los distribuidores nacionales. Aun así, sobran unos pesos cuyo destino podría caer en el gasto de traerlo, pero no está claro.

La Cofece, encargada de revisar que sí haya competencia para un mejor trato a quienes pagan la factura, no da una en este asunto.

No es que no lo haya intentado, pero ayer su comunicado terminó apuntando a instancias fuera de su control, que entorpecen sus funciones.

En resumen: Pemex produce cada vez menos gas LP (como ocurre también con el gas natural). México depende crecientemente de importaciones del producto. Los precios afuera, unidos al tipo de cambio, aumentan la tarifa y bajo esa lógica, los distribuidores parecen “copetear” esos aumentos en detrimento de los consumidores.

Ante eso la Cofece se queja, y el presidente quiere aumentar la barriga de una empresa que ha probado ineficiencias en todo para resolver un problema, como si hubiera resuelto otros.

No está fácil lo del gas, pero si hay que escoger una solución, definitivamente estaría en apoyar al árbitro, con todos los dientes que puedan brindarle, para que cualquier abusivo se contenga o salga del camino, pero ya, sin gastar otra vez inútilmente el dinero de quienes pagan impuestos.

Director General de Proyectos Especiales  
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

**Esta columna regresa de vacaciones el próximo 19 de julio**



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

Sobre el cierre de la semana, la agenda en los mercados tendrá minutas de política monetaria, indicadores de la inflación y datos semanales de desempleo; en México la agenda estará a cargo del INEGI y Banco de México. En tanto, en Estados Unidos se esperan cifras de empleo y subastas de deuda; en Europa se esperan datos comerciales y política monetaria; en Asia la información provendrá de China.

#### MÉXICO

La información del día dará comienzo en punto de las 6:00 horas, con los datos del INEGI que tendrá listas cifras de la inflación durante la segunda quincena de junio; analistas consultados por Bloomberg estiman que el avance de los precios se haya presionado 0.56 por ciento y a tasa anual ronde el 5.89 por ciento.

A las 9:00 horas, el Banco de México dará a conocer las minutas de su última reunión de política monetaria, en la que de manera sorpresiva aumentó la tasa de interés en 25 puntos base.

#### ESTADOS UNIDOS

En el vecino del norte se tendrá vasta información disponible a partir de las 7:30 horas, entre ellos, los datos del Departamento del Trabajo que publicará cifras del número de peticiones iniciales de seguros por desempleo al 8 de julio.

Analistas estiman que estas hayan disminuido en alrededor de 15 mil. En tanto las solicitudes continuas se ubicarían en unas 3 millones 335 mil.

A las 10:00 horas, la Administración de Información Energética (EIA en inglés), tendrá cifras de los inventarios de petróleo y sus derivados.

A las 10:30 horas, el Departamento del Tesoro realizará una subasta de bonos a 4 y 8 semanas.

#### EUROPA

En el Viejo Continente, la información a seguir serán los datos comerciales en Alemania y las minutas del Banco Central Europeo.

#### ASIA

En la región asiática se esperan las cifras de la inflación en China.

— Rubén Rivera



## ¿Hay salida de bancos del país?

*“Hasta ahora no se vislumbran salidas por temas asociados al ambiente económico”*

**P**ese a todos los escenarios adversos, en el sector bancario podríamos decir que en la última década no le ha ido tan mal y solo se han registrado dos salidas forzadas, la de Banco Bicentenario y Banco Ahorro Famsa, ambas por temas de mal manejo de las instituciones que afectaron su capital, de ahí, los demás han optado por vender sus carteras o licencias bancarias antes de perderlo literalmente todo.

La lista en este tiempo ha sido larga, desde la venta de cartera de Bankaool por ejemplo, o la adquisición de Forjadores por parte de Te Creemos en diciembre, o la más reciente el mes pasado de Finterra por parte de la *startup* Credijusto, por mencionar algunas, pero han habido incluso ventas de carteras para salir de negocios que no hacen sinergias a bancos; hasta ahora no se vislumbran salidas por temas asociados al

ambiente económico generado por la actual administración y sí por algunos temas de negocios.

El anuncio en el Diario Oficial del cierre de las oficinas de representación de dos bancos extranjeros como son JP Morgan y Deutsche Bank, por un momento generaron un alto interés en redes sociales al ser confundidas con los bancos.

En el caso de JP Morgan no tiene cambio alguno en su

operación en México, tiene más de 120 años y mantiene su licencia bancaria sin modificación alguna, y el movimiento hecho hace unos meses de la venta del área de banca privada a BBVA México fue algo que hicieron también en otros países, pero en el nuestro no hay plan alguno de moverse de estos lares, aseguran quienes los conocen; siguen sin cambio bajo la dirección de Felipe García Moreno y siendo incluso agremiados de la Asociación de Bancos de México, en donde forman parte del segmento de bancos extranjeros que tienen como vicepresidente a Raúl Martínez de Barclays y que ya había dicho, el movimiento de la salida de banca privada fue mal interpretada por muchos

hace unos meses, ya que siguen compitiendo en banca e inversiones.

Y en el caso de Deutsche Bank tiene y sigue un muy lento, lentísimo proceso de cierre y es una decisión que tomó en octubre de 2015,

cuando anunció en Frankfurt que cerrarían sus operaciones en 10 países: Argentina, Chile, México, Perú, Uruguay, Dinamarca, Finlandia, Noruega, Malta y Nueva Zelanda, proceso que en el caso del país sigue en marcha, ya que mantiene aún la licencia bancaria y lo que cerró fue la oficina de representación en el país.

Ha ido vendiendo divisiones como la fiduciaria a CI Banco, pero sigue poco a poco

este proceso de “desarmar” el banco y cuando eso suceda los accionistas deben acordar su disolución y liquidación, y así veríamos el dato en el DOF, revocación, disolución o liquidación de la licencia bancaria, ojo, si es que no deciden al final vender la licencia bancaria, luego de que quede solo el cascarón y así ahorrarle quizas a alguna Fintech —que son las que andan de compras—, iniciar de cero la tramitología para obtener esa autorización como banco, pero por el momento Deutsche Bank mantiene y sigue con su licencia bancaria y a seis años nada más no termina como dijo de salir del país, en una de esas al final tampoco lo hace. Por lo pronto, la moneda está en el aire.





# La guerra del mezcal

**C**onforme a la legislación vigente, una Denominación de Origen debe contar con tres elementos: declaratoria de protección, Norma Oficial Mexicana y organismo de certificación.

El 28 de noviembre de 1994 se publicó en el Diario Oficial de la Federación, la resolución mediante la cual se otorga la protección prevista a la denominación de origen Mezcal, para ser aplicada a la bebida alcohólica del mismo nombre.

Mezcal es una denominación de origen que presenta particularidades con respecto a otras, debido en primer lugar a la dimensión del territorio protegido, las constantes ampliaciones de la zona de protección y la interacción de grandes productores.

Estos últimos emplean técnicas modernas, con familias productoras cuya capacidad es mínima tanto en cue

prácticas de elaboración como en cantidades.

Esa brecha entre productores conlleva un tema social que en ocasiones genera fricciones entre productores.

El organismo de verificación tiene como finalidad comprobar la calidad del producto, abarcando toda la cadena productiva; es decir, desde la plantación de agaves hasta el envasado y comercialización.

En el caso del mezcal, el organismo de certificación era el Consejo Regulador del Mezcal, el cual estuvo funcionando varios años y si bien no tenía suficiencia de recursos mantuvo la operación hasta el año 2021.

Derivado del cambio de dirigencia, se generó un problema que de no controlarse puede tener implicaciones sociales.

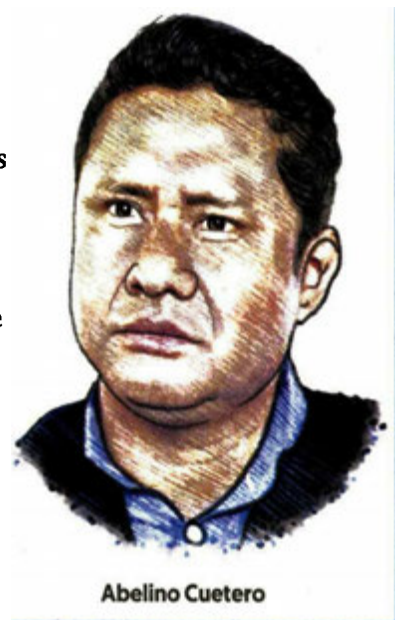
La dirigencia saliente, que lideró por años Hipócrates Nolasco, llevó a cabo un cambio de estatutos privilegiando a la representación, a través de delegados y una modificación estructural, la cual incluía la creación de un cuerpo de vigilancia.

Un sector de los socios del Consejo se inconformó y convocó a una asamblea, en la cual se desconocieron los cambios referidos en el párrafo anterior y se eligió una nueva dirigencia, encabezada ahora por **Abelino Cuetero**, misma que fue desconocida por el sector afín a la administración saliente que votó por otro cuerpo directivo.

Actualmente la labor de certificación está siendo realizada por las dos facciones en pugna, lo cual genera incertidumbre en los productores, pero también en los compradores.

A estos dos grupos se suma un tercero, representado por **Juanito Martínez**, constituido por los pequeños productores que consideran necesario una certificación con precios preferenciales, dada su limitada capacidad económica.

De no solucionarse este problema, se pone en riesgo la credibilidad de la Denominación de Origen y la viabilidad de los pequeños productores tradicionales.



Abelino Cuetero




**COORDENADAS**  
**Enrique**  
**Quintana**  
 Opine usted:  
[enrique.quintana@elfinanciero.com.mx](mailto:enrique.quintana@elfinanciero.com.mx)  
 @E\_Q



## Mientras no haya confianza, la economía seguirá frágil

**N**o nos engañemos. Que la economía mexicana esté creciendo ahora **no significa que la inversión haya recuperado** sus niveles del pasado. Sigue muuuy rezagada.

Hace un par de días el INEGI reveló que la inversión fija bruta de abril cayó 0.9 por ciento respecto al nivel de marzo.

Sin embargo, el contraste se hace más claro cuando vemos que ese nivel es **¡16 por ciento inferior! al que teníamos en julio de 2018.**

Es decir, simplemente para regresar al punto donde estábamos hace tres años, la inversión productiva debería crecer en 19.5 por ciento, lo que a los niveles actuales **equivale a 929 mil millones de pesos más.**

Para dimensionar a lo que equivale esta inversión, le recuerdo el monto que iba a invertir **Constellation Brands** en su cancelada y enorme planta que iba a construir en Mexicali: 1 mil 400 millones de dólares, equivalentes aproximadamente a 28 mil millones de pesos.

El monto de la inversión adicional requerida **sería algo así como 33 de estas plantas.**

O bien, suponiendo sin conceder como dicen los abogados, que el costo de la construcción del aeropuerto de Santa Lucía vaya a ser efectivamente de alrededor de 80 mil millones de pesos, el crecimiento de la inversión requerido solo para regresar a los niveles de hace tres años, es el equivalente a la construcción

de **11 aeropuertos como el de Santa Lucía.**

Los ejemplos sirven solo para dar la dimensión del esfuerzo que se tiene que hacer. La realidad de lo que ha ocurrido es que miles y miles de empresas en el país han dejado de invertir.

**No se han renovado equipos, no se ha dado el mantenimiento** necesario a los que operan, se han detenido proyectos, **se ha construido mucho menos**, se ha dejado de adquirir maquinaria, y muchos otros hechos concretos en los que se refleja la caída de la inversión.

Algunos piensan que los megaproyectos del gobierno como el citado aeropuerto de Santa Lucía, la refinería de Dos Bocas o el Tren Maya, por citar los principales, podrían elevar el nivel de la inversión total.

Malas noticias. La inversión pública federal de los primeros cinco meses de este año fue inferior en 7.3 por ciento a la realizada en el 2018.

Si se mantuvieran los ritmos actuales, a lo largo de todo este año, la caída sería igual que haber dejado de invertir 47 mil millones de pesos.

Lo hemos dicho una y otra vez, el gran motor de la economía mexicana está "fuera de borda": se trata de **la demanda producida por la economía de Estados Unidos.**

Esta semana se dio a conocer también el nivel del **consumo privado** en el mercado nacional al mes de

abril. Es todavía **inferior en 3.5 por ciento en términos reales** al que se tenía en julio de 2018, a pesar de las cifras récord de ingresos por remesas en estos años.

Esto quiere decir, que se necesitaría un crecimiento real del consumo del orden de 579 mil millones de pesos este año, para recuperar el nivel del 2018.

Esto equivale a poco más de **cinco meses de las ventas totales** realizadas por las tiendas afiliadas a la ANTAD.

En este resultado ha influido fuertemente la caída del crédito al consumo.

Al mes de mayo de este año, la caída fue de 10.1 a tasa anual, lo que se suma a la caída de 11.5 por ciento de 2020 luego de un raquítico crecimiento de 1.6 por ciento en 2019.

**El nivel real del crédito al consumo está alrededor de 19 por ciento por abajo** del de 2018.

El tema de fondo tanto en la inversión como en el consumo se llama confianza.

Los empresarios están muy cautelosos para invertir por la **incertidumbre que perciben**, de la misma manera que **los consumidores se resisten a contratar o usar créditos** debido a que no están seguros de su solvencia en el futuro.

Y lo malo es que **el gobierno no parece preocupado** por restablecer la confianza de los actores económicos.

Si las cosas siguen así, después del rebote económico que puede durar este año y quizás parte del siguiente, volveríamos a tener una economía virtualmente estancada.



Economía y sociedad

Sergio Mota

smota@eleconomista.com.mx

## Se recupera el sector externo de la economía

**E**l sector externo de la economía mexicana tiene una recuperación, sin duda determinada por el repunte que está teniendo la economía de Estados Unidos, nuestro principal socio comercial. Hacia EU se orienta el 80% de nuestras exportaciones, mismas que tienen un alto contenido importado, a consecuencia de la interdependencia de cadenas productivas de valor entre México y Estados Unidos.

Las cifras del periodo enero-mayo de este año advierten que las manufacturas sostienen el crecimiento de las exportaciones. Así, de un total exportado con valor de 41,000 millones de dólares, las manufacturas representaron el 88 por ciento. Un parecido comportamiento se refleja en las importaciones de bienes intermedios que representaron el 80% de las importaciones totales de 40,000 millones de dólares.

La explicación de esta característica comercial se encuentra en las decisiones de política comercial de los años ochenta, para liberalizar el comercio eliminando las restricciones cuantitativas y cualitativas, la fijación de aranceles y la entrada al GATT. Después vino el TLC en los noventa y más recientemente su actualización con el TMEC.

La preferencia de los compradores nor-

teamericanos por los productos mexicanos también obedece a que los obstáculos para el crecimiento del comercio son los altos costos del transporte y que México por su vecindad con EU son más bajos.

Asociado al mayor comercio exterior mexicano está el desarrollo de varios estados del centro y norte del país, que han recibido en los últimos 12 años importantes flujos de Inversión Extranjera Directa para apoyar procesos de manufactura, sobresaliendo la industria automotriz, equipo y aparatos eléctricos y electrónicos, equipo profesional y científico, maquinaria y equipo para industrias diversas.

Estos estados han tenido un comportamiento sobresaliente, destacándose Querétaro, Guanajuato, San Luis Potosí, Aguascalientes, Nuevo León y Jalisco.

También ha obedecido a una exitosa promoción económica realizada por los gobiernos orientada a tener las condiciones locales de competitividad. Fundamentalmente se trata de captar Inversión Extranjera Directa asociada a procesos de manufactura. Un ejemplo lo constituye Querétaro en donde hay 1,700 empresas provenientes de EU que han invertido 17,000 millones de dólares y han contribuido a crear en el sector manufacturero estatal empleos que repre-

sentan el 36% del total de empleos existentes. Otro ejemplo es Guanajuato que en siete años captó 3,500 millones de dólares para su inversión en la industria automotriz.

Las tendencias del comercio exterior para el segundo semestre de este año y para el 2022, según la Organización Mundial de Comercio son positivas y se calcula que para todo el 2021 el volumen del comercio mundial se eleve en 8% mismo que estará acompañado de un crecimiento del PIB mundial de 5 por ciento. Norteamérica será la que mayores importaciones realice. Le seguirán Europa y Asia.

Este escenario es favorable para que nuestro país siga exportando y reciba más Inversión Extranjera Directa para consolidar el crecimiento manufacturero en los estados en donde ya existe una base receptiva de ella.

Lo deseable es crear un triángulo armónico entre política industrial, política comercial y política regional. Esto se hizo en la Unión Europea para reducir brechas y rezagos de ingreso, particularmente en Irlanda, Portugal y España. Para nuestro país, caracterizado por enormes diferencias regionales permitiría reducirlas y tener un crecimiento económico más equilibrado.



## Ricos y poderosos

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

# ¡El Gaaaas... del Bienestaaar!

**E**l gobierno lopezobradorista creará una distribuidora de gas LP para venderlo a precios bajos.

Y ofrecerá una alternativa similar para el gas natural.

Esa es la solución que encontró y ofrecerá, el Presidente de México, en protección de la economía popular.

El Jefe del Ejecutivo reconoce que no ha podido cumplir con su promesa de que los energéticos no suban de precio por encima de la inflación.

Al menos no ha podido hacerlo con el precio del gas LP y natural. Porque, desde su punto de vista, sí ha podido evitar que suban, por encima de la inflación, los precios de los dos tipos de gasolinas, el diésel y la luz.

El gobierno que encabeza -informó- está trabajando en el establecimiento de un precio máximo al gas.

Y en lo que se concreta ya se comenzó a trabajar en la creación de una distribuidora de gas LP. Y hará lo mismo para el gas natural.

De esa forma buscará enfrentar al oligopolio del gas. En su diagnóstico -destacó un dato que es ampliamente conocido-: hay cinco grandes empresas que distribuyen casi el 50% del gas LP en el país.

Ese grupo se está quedando con márgenes de utilidad muy altos. Pemex les vende a un precio y ellos venden al consumidor a un precio muy elevado.

La distribuidora de gas la operará Petróleos Mexicanos (Pemex) y se venderá a precios bajos, con un margen pequeño que permita cubrir los gastos de operación.

Aunque el precio al consumidor no necesariamente será subsidiado, aseguró.

El gobierno a través de Pemex, comprará vehículos, pondrá gaseras o equipos en las instalaciones de la petrolera y, se comprarán cilindros.

Y además sin que dejen de operar las actuales empresas concesionarias en la distribución del gas.

Para el caso del gas natural anticipó que se hará algo parecido. Tenemos mucho gas natural -explicó el mandatario- porque tenemos excedentes.

Eso fue lo que dijo el Presidente de México. O sea que el gobierno mexicano ahora, además de la mega distribuidora de medicamentos que anunció y presuntamente se está construyendo, también le entrará a la distribución de gas LP y natural.

Todo para beneficiar la economía popular.

El gobierno les competirá directamente para bajar el precio del energético que ha venido aumentado notablemente y está impulsando al alza a la inflación.

La creación y participación del gobierno de y en mega empresas, como las que pretende crear para la distribución de medicamentos y gas LP y natural, además de la creación del Banco del Bienestar y otras iniciativas parecen una vuelta al pasado, en la que gobiernos que terminaron etiquetados como populistas, crearon o compraron todo tipo de empresas que se convirtieron en fuentes de corrupción y cargas insostenibles para el erario.

En el caso de la distribuidora de Gas, hay que recordar que el 70% de ese energético se importa y en consecuencia no podrá venderlo más barato internamente salvo que asuma pérdidas.

Ayer mismo la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), a la que el presidente López Obrador calificó de "un cero a la izquierda" respondió que el precio del gas no depende de una sola autoridad o instancia regulatoria, sino de una serie de acciones que en conjunto presionen los precios a la baja.

Advirtió que varias de las propuestas de política pública planteadas en años recientes por la Cofece, que pudieran estar en línea con las expuestas en fechas recientes por el titular del Ejecutivo Federal, no han sido instrumentadas ni en la pasada ni en la presente administración por las dependencias y organismos federales del sector.

El presidente López Obrador tiene una preocupación legítima, pero la solución que propone no parece viable.

Más le valdría seguir las recomendaciones de Cofece que incluye sanciones de hasta el 10% de los ingresos a las empresas privadas abusivas.

La Distribuidora del Gas para el Bienestar podría ser una aventura sumamente cara para las finanzas públicas del país. Al tiempo.



## Debate económico

Bruno Donatello

[bdonatello@eleconomista.com.mx](mailto:bdonatello@eleconomista.com.mx)

### Poder limitado

**En el ámbito en que las autoridades muestran una inmensa insensibilidad es en los efectos colaterales sobre la confianza para invertir en México...**

**En relación con el caso de la adjudicación del yacimiento Zama a Pemex, los agravantes son de mucho peso. El primero y más importante es que en la licitación inicial por ese campo Pemex ni siquiera participó con una postura.**

**E**l gobierno actual, de la auto-denominada 4T, que indudablemente goza de mucho poder, parece suponer que su poder es ilimitado. El anterior es el marco de referencia para ubicar y analizar noticias recientes de bastante importancia en el frente de la política energética de la actual administración. La primera tiene que ver con la adjudicación a Pemex del yacimiento Zama, originalmente contratado para su desarrollo al consorcio multinacional Tolos y descubierto y confirmado en su potencial por esa empresa. La segunda tiene que ver con la regla emitida el pasado junio relativa a la prohibición de que empresas privadas puedan exportar o importar hidrocarburos de "un lugar distinto al autorizado".

Con respecto a esta segunda regla, la American Chamber of Mexico (Am Cham), ya emitió un comunicado expresando en lo particular su preocupación por dicha medida ya que se contrapone "con los principios fundamentales de tratados internacionales de libre comercio,

entre ellos el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC)". De manera más específica, medidas de ese tipo afectan la certidumbre en un marco regulatorio que debe ser "predecible y consistente en el tiempo".

En relación con el caso de la adjudicación del yacimiento Zama a Pemex, los agravantes son de mucho peso. El primero y más importante es que en la licitación inicial por ese campo Pemex ni siquiera participó con una postura. A continuación, después de la adjudicación, el consorcio Tolos invirtió en el desarrollo del yacimiento desde 2017 descubriendo una de las cuencas petroleras más ricas en el país de los últimos decenios. Desde luego que el consorcio Tolos ya empezó a protestar y piensa defenderse.

Es muy posible que las autoridades de la 4T tengan conciencia de las implicaciones que conllevan enfrentarse, mediante medidas tan unilaterales e incluso arbitrarias, a las empresas en el sector de la energía no solamente de Estados Unidos, sino de Alemania y Gran Bretaña, como es el caso del consorcio Tolos.

Pero en el ámbito en el que muestran una inmensa insensibilidad es en los efectos colaterales e indirectos que desatan ese tipo de medidas como olas concéntricas sobre la confianza para invertir en México, tanto por parte de extranjeros como de connacionales. Los empresarios observan y se enteran de las experiencias que viven otros inversionistas. Ponen sus barbas a remojar y saben muy bien que México no es el único país del mundo que necesita inversiones.



# Bancos centrales; rapidez, lentitud y credibilidad

- **A medida que la economía mundial emerge del impacto del Covid-19, los bancos centrales de importancia sistémica se enfrentan a la nada envidiable tarea de decidir cuándo y con qué rapidez eliminar las medidas extraordinarias de estímulo. Si bien no hay una respuesta fácil, existen criterios claros para mantener la credibilidad de las políticas.**

**C**AMBRIDGE - Las discusiones sobre política económica que en esta época son cotidianas en la eurozona, el Reino Unido y los Estados Unidos giran cada vez más en torno a la cuestión de cuándo y con qué rapidez los bancos centrales deberían retirar las medidas de súper estímulo implementadas el año pasado en respuesta a la pandemia de Covid-19.

No hay respuestas fáciles. Ambas partes de la pregunta exigen juicios finamente equilibrados para dar cuenta de las incertidumbres que siguen en juego. Los cambios de política de los principales bancos centrales pueden tener implicaciones de gran alcance para el bienestar económico y financiero, afectando

no solo a los directamente involucrados sino también a los muchos países que terminarán "importando" los efectos de las decisiones.

Una forma sencilla de enmarcar el debate es pensar en un viaje por carretera. En el automóvil hay dos grupos que coinciden en tres cosas: el "destino", que equivale a lograr un crecimiento económico elevado, duradero, inclusivo y sostenible; la ruta para llegar a destino, que está lejos de tener un trazo recto; y el coche, que cuenta con un buen impulso hacia adelante. Después de eso, los puntos de vista discrepan.

Un grupo cree que gran parte del viaje restante será cuesta arriba y, por lo tanto, no está demasiado preocupado por las curvas del camino. Preferiría mantener el pie en el

acelerador, con el pedal a fondo hasta topar en el metal, para que el vehículo no desacelere o se detenga eventualmente.

El otro grupo de viajeros anticipan un viaje cuesta abajo con muchas curvas traicioneras. Con el vehículo ganando velocidad, este grupo preferiría soltar el acelerador y evitar el riesgo de un repentino "giro económico del freno de mano", como dijo recientemente Andy Haldane, ex economista jefe del Banco de Inglaterra.

El hecho de que suba o baje la velocidad depende principalmente de su evaluación de tres problemas actuales: el mercado laboral, el aumento de la inflación y el riesgo de no poder recuperarse rápidamente en caso de un error de política.



El gran enigma del mercado laboral es que, a pesar de la demanda masiva, el mercado laboral no puede hacer coincidir a los trabajadores desempleados con los puestos de trabajo. La situación es particularmente dura en Estados Unidos. Si bien los datos de la encuesta de puestos de trabajo y rotación laboral de abril (el más reciente disponible) muestran que hay un número récord de puestos de trabajo en los Estados Unidos (más de nueve millones), la participación en la fuerza laboral sigue siendo obstinadamente baja y el desempleo alto, en comparación con los niveles previos a la pandemia.

Para explicar esta brecha, algunos señalan factores de carácter temporal y reversibles, como el cierre de escuelas, el aumento de las prestaciones del seguro de desempleo y el cuidado infantil insuficiente mientras los padres trabajan, mientras que otros se preocupan por problemas a más largo plazo, como una propensión al trabajo alterado y desajuste de habilidades.

En cualquier caso, es probable que el mal funcionamiento persistente del mercado laboral, en particular el esfuerzo de los empleadores por encontrar trabajadores, conduzca a un mayor crecimiento de los salarios, una posibilidad que alimenta la preocupación por el segundo tema.

¿Qué tan "transitoria" es la inflación actual? El grupo proclive a mantener el pedal a fondo tiene una convicción sorprendentemente fuerte de que el repunte actual de la inflación se revertirá drásticamente. A medida que avanza el año, esperan que los efectos de base desaparezcan junto con los desajustes de oferta y demanda.

Otros, incluso yo, no están tan seguros de

bido a la probabilidad de que persistan cuellos de botella en el suministro, cambios en las cadenas de abasto y desafíos en gestión de inventario. Quizá necesitemos muchos más meses de datos antes de poder ofrecer evaluaciones convincentes sobre estas variables.

Mientras tanto, los responsables de la formulación de políticas deben ser conscientes de los riesgos asociados con cualquier curso de acción, incluida la inacción.

Ante tal incertidumbre, conviene preguntarse no solo qué podría salir mal, sino también cuáles serían las consecuencias de un error de política. En las condiciones actuales, un paso en falso podría tener efectos de largo alcance y duraderos.

Aquellos que están a favor de una continuación de las políticas monetarias de acelerar con el pedal hasta el fondo argumentan que los banqueros centrales todavía tienen herramientas para superar la inflación en caso de que persista. Pero, como señalan los que descienden rápidamente, esas herramientas se han vuelto cada vez más ineficaces y difíciles de calibrar.

Como tal, un banco central que se queda atrás puede verse obligado a frenar bruscamente, arriesgándose a una recesión económica e inestabilidad del mercado financiero. El riesgo de inacción (o inercia) en este caso puede ser mayor que el de tomar decisiones oportunamente.

En el debate político actual, este marco de toma de decisiones ofrece la mayor claridad en los bordes. Por ejemplo, existe una perspectiva convincente para que la Reserva Federal de Estados Unidos comience a soltar el pie del acelerador.

El crecimiento económico es boyante, la política fiscal también es extremadamente ex-

pansiva y tanto las empresas como los hogares tienen ahorros acumulados significativos que ahora gastarán y habrá una derrama hacia abajo.

Las condiciones ahora son las adecuadas para que la Fed comience a reducir, gradual y cuidadosamente, su programa de compra de bonos de su tasa actual de 120,000 millones de dólares cada mes. Sin embargo, el Banco Central Europeo se encuentra en una posición diferente. Si bien el crecimiento de la eurozona se está recuperando, el nivel de apoyo fiscal no es tan fuerte como en Estados Unidos. Y la recuperación del sector privado no está tan avanzada.

El caso más difícil de mencionar es el del Reino Unido. Con el crecimiento, el apoyo fiscal y las perspectivas del sector privado más finamente equilibradas, no es de extrañar que dos banqueros centrales muy respetados, Haldane y el gobernador del BOE, Andrew Bailey, se encuentren en lados opuestos del debate este mes.

Otros banqueros centrales de todo el mundo pueden sentirse tentados a pensar que son simplemente espectadores de todo esto, pero no lo son. La Fed, el BCE y el BOE son de importancia sistémica: sus acciones a menudo tienen efectos secundarios significativos (tanto positivos como negativos) en la economía mundial.

Ante tal panorama, los banqueros centrales de otras naciones deberían realizar sus propios análisis de escenarios y formular planes de respuesta adecuados. No hay nada de malo en esperar que tres bancos centrales de importancia sistémica lleguen a su destino sin problemas. Pero el viaje está lejos de terminar y el riesgo de que alguien resbale no es despreciable.



**El autor**

Mohamed A. EJ-Erian, presidente del Queen's College de la Universidad de Cambridge, es ex presidente del Consejo de Desarrollo Global del presidente estadounidense Barack Obama. Fue nombrado uno de los 100 mejores pensadores globales de Foreign Policy durante cuatro años consecutivos. Es autor de dos bestsellers del New York Times, incluido el más reciente The Only Game in Town: Central Banks, Inebility y Avoiding the Next Collapse.





## Ahora sí se van de México

### Trump continúa reclamando a las redes sociales

### Foro para fortalecer la vivienda

**Los que** definitivamente decidieron irse de México son JPMorgan y Deutsche Bank. Según trascendió en el Diario Oficial de la Federación, los bancos extranjeros cerrarán sus oficinas en el país.

En el documento señala que Deutsche Bank Oficina de Representación notificó su cierre definitivo y, en consecuencia, solicitó la revocación de su autorización para establecerse como oficina de representación en México.

Mientras que por separado, JPMorgan Chase Oficina de Representación realizó la misma notificación en dicha publicación.

Según la información, ambas instituciones informaron desde el 2020 sus planes de cerrar sus operaciones en el país, así como la revocación de su autorización para establecerse en el país.

Deutsche Bank presentó su petición el 14 de agosto y el 20 de octubre de 2020 el aviso mediante el cual notificó su cierre definitivo y su solicitud para la revocación de su autorización para establecerse como oficina de representación en el país.

Mientras que JP Morgan, uno de los bancos de mayor presencia en Estados Unidos, desde el 11 de agosto solicitó la revocación para salirse de México, luego de que desde el 27 de mayo de 1972 fue autorizada para abrir su oficina de representación en México, pero bajo el nombre de Chemical Bank.

**Para quienes** siguen las presiones son para las redes sociales Twitter Inc, Facebook Inc, y se suma el buscador Google, de Alphabet Inc y sus directivos. Resulta que se difundió que el expresidente de Estados Unidos, Donald Trump, presentó el miércoles demandas en su contra, bajo el alegato de que silencian los puntos de vista conservadores.

Las demandas, presentadas en la Corte de Distrito en Miami, señalan que las plataformas de redes sociales con sede en California violaron el derecho a la libertad de expresión garantizado en la Primera Enmienda de la Constitución de Estados Unidos.

Trump está buscando el estatus de demanda colectiva para las acciones, lo que significa que representaría los intereses de otros usuarios de Twitter, Facebook y YouTube de Google que denuncian haber sido injustamente silenciados.

El expresidente presentó tres demandas con reclamos similares: una contra Facebook y su presidente ejecutivo, Mark Zuc-

kerberg, otra contra Twitter y su director ejecutivo, Jack Dorsey, y otra contra Google y su CEO, Sundar Pichai.

Cientos de sus partidarios realizaron un asalto mortal al Capitolio de Estados Unidos el 6 de enero, tras un discurso de Trump en el que repitió sus falsas afirmaciones de que su derrota electoral era el resultado de un fraude generalizado, una afirmación rechazada por múltiples tribunales, funcionarios electorales estatales y miembros de su propia administración.

**Anote en** su agenda. Hoy se realizará el Foro ION que lleva por nombre "Sector vivienda: Expectativas después de las elecciones", el cual dará inicio a las 10:00 horas y finalizará a las 12:30 horas del día.

En el foro virtual participan el Doctor Carlos Elizondo Mayer-Serra, quien dará un panorama político-económico de México, tras las elecciones del 6 de junio, así como sus implicaciones para la inversión en México y Eduardo Torres, quien presentará los resultados de la Encuesta Trimestral de Expectativas de Vivienda.

En esta entrega, los constructores de vivienda opinaron que la situación actual del sector comparado con los 12 meses previos fue de una fuerte contracción, la cual fue compensada parcialmente por los precios.

Hacia el siguiente año sus expectativas son "moderadamente optimistas de recuperación", tanto en el número de casas colocadas, como en los precios.

**Nos enteramos** que la sofom Supply Credit, encabezada por Alan Castellanos y dirigida por Alejandro Cruz, formalizó su segundo financiamiento estructurado a largo plazo con el Fondo Altum y la cecade CKD RF de Gerardo Legorreta.

Aunque no se comentó el monto de dicho financiamiento, el recurso obtenido será utilizado para financiar su programa de colocación 2021, dirigido a mipymes dedicadas al crecimiento sostenible, además la firma busca incrementar su presencia en otros estados del país.

La sofom, que tiene ocho años de haber iniciado operaciones, ha colocado 85,000 créditos y tiene presencia en 14 estados, enfocado sobre todo en crédito al consumo por descuento de nómina y para mejoramiento de vivienda.

También disertarán directivos de ION Financiamiento S de RL, su director general, dará los comentarios finales.



Rodolfo Campuzano

perspectivas@invex.com Twitter: @invexbanco.

## Perspectivas con INVEX banco

# Narrativas cambiantes

Parece que la narrativa está cambiando, ante la esperanza de una recuperación importante a principios del año, los inversionistas apuestan, en el segundo semestre del año, en una recuperación mucho menos fuerte de la prevista

En los primeros meses del año la percepción de los inversionistas en los mercados convergía hacia recomendaciones centradas en la recuperación acelerada, tanto del crecimiento económico como de la inflación. Ahora parece haber un cambio en la narrativa. Al parecer el posicionamiento de los portafolios está prefiriendo volver a las apuestas del segundo semestre del año pasado y evitar cualquier postura que dependa de la idea de una recuperación muy fuerte.

Un repaso rápido de la lógica de inicio de año: La entrada del gobierno de Biden en Estados Unidos propició una política agresiva de apoyos fiscales adicionales a los de la era Trump, y de vacunación para contrarrestar las acciones de confinamiento. Al mismo tiempo, la Reserva Federal modificó su postura dejando claro que apoyaría una recuperación del empleo a costa de tolerar una mayor inflación (al menos en promedio). En el mundo, China adelantó una recuperación relevante de sus condiciones de crecimiento con respecto a las registradas durante la pandemia.

El contexto descrito con anterioridad provocó movimientos importantes en los mercados. Las tasas de interés de largo plazo repuntaron fuertemente entre febrero y marzo propiciando serios momentos de nerviosismo en los mercados. A su vez, las apuestas en las bolsas se redirigieron a sectores como el industrial, el financiero o el de servicios que habían sido sumamente castigados durante la pandemia y, en consecuencia, los grandes beneficiados del

año pasado, en especial las empresas del sector de tecnología, se rezagaron. Por su parte, los precios de los bienes básicos repuntaron con violencia, así como las expectativas de inflación.

Hace dos meses no había nadie que pusiera sobre la mesa una argumentación distinta.

Pues nada. Las cosas parecen haber cambiado. En las últimas semanas hemos visto a los mercados apuntar hacia otro lado. Las tasas de interés de largo plazo han descendido fuertemente; la tasa del bono a 10 años en Estados Unidos que se ubicó por encima de 1.70% ahora se ubica muy cerca del 1.30%.

Las bolsas se mantienen cerca de sus máximos, pero los movimientos han sido sumamente acotados. Solo en dos jornadas durante junio las variaciones fueron superiores al 1.0%, algo que no se veía al inicio del año. El sector con más ganancias ha vuelto a ser el tecnológico a costa de los sectores anteriormente mencionados relacionados con la recuperación.

Las expectativas de inflación han descendido de sus máximos. Los diferenciales entre las tasas nominales y reales han vuelto a bajar. Los precios de bienes básicos en muchos casos (con la notoria excepción del petróleo) descendieron de sus niveles máximos registrados hace algunas semanas.

¿Qué hizo que se desvaneciera esta apuesta por la recuperación? ¿Lo que hacen los mercados ahora indica el augurio de que se desinflará el impulso? Mi pun-

to de vista es que se trata más de un asunto de corrección de expectativas favorables que se habían excedido, más que de un cambio de escenario con respecto al crecimiento.

En la economía, la marcha es contundente a crecer a niveles no vistos hace mucho (7% aproximadamente en este año en Estados Unidos). Pero no hay sorpresas positivas como las hubo en el primer trimestre. Los datos de producción, consumo y recuperación del empleo mantienen una tendencia favorable pero no superior a lo que estiman las expectativas. En China, los últimos datos señalan que el envión de crecimiento se ha terminado.

En cuanto a la inflación. Las autoridades señalan que hay un fuerte factor de temporalidad propiciado por la insuficiencia de las cadenas de suministro. La misma recuperación debería reducir la presión. Al parecer hay una mayor creencia en este sentido.

Ya le hemos hablado de que el entorno para las empresas en bolsa es muy retardador. Por ahora, los salarios crecen más que el empleo y eso implica presión de costos. Hay la expectativa de un cambio en el esquema impositivo que aumente la tasa a la que contribuyen muchos negocios. Las valuaciones son elevadas y un entorno complicado reduce la expectativa de mayores ganancias.

Por último, la FED mantiene las distorsiones muy vivas en el mercado. Sigue recomprando bonos, mantiene un discurso enfocado en la falta de recuperación

del empleo y en la transitoriedad de la inflación. Al reducir la oferta de bonos que emite el gobierno presiona las tasas a la baja.

Creo que el cambio no es tan radical. No hay un viraje absoluto de las tendencias que provocaron la apuesta por la re-

cuperación. El crecimiento será alto, falta tiempo para ver si la inflación fue temporal o no y en todo caso, las medidas extraordinarias de estímulo (y distorsión) se comenzarán a retirar a lo mejor más pronto de lo que se piensa. Los mercados ya tienen descontada la ruta, pero creo que no justifica virajes tan violentos en las posicio-

nes. La frecuencia en el cambio de narrativas puede seguir dando mucho de qué hablar en los siguientes meses.

*Rodolfo Campuzano Meza es Director General de INVEX Operadora de Sociedades de Inversión. Cualquier pregunta o comentario puede ser enviado al correo*

# 1.30%

**ES LO QUE**

pagan los bonos a 10 años en Estados Unidos



## Competencia y mercados

Javier Núñez\*  
@javiernunezmel

### ¿Es posible fijar el precio del gas LP?

**D**urante los últimos meses hemos experimentado un crecimiento significativo en el precio del gas licuado del petróleo. Tan solo en la Ciudad de México, en un año los precios aumentaron más de 60 por ciento. Esto amenaza el cumplimiento de las metas inflacionarias de 2021.

Ante ello, se anuncia que el gobierno examina la posibilidad de establecer un precio máximo. De igual manera, la Profeco ha exhortado a los comercializadores a evitar fenómenos de especulación, bajo la amenaza de clausura (esperemos que la autoridad no arroje gasolina al fuego, con una restricción de oferta que encarecería más el producto).

La regulación de precios es una medida que debería aplicarse de manera selectiva, en aquellos casos en que no es factible obtener una solución por la vía de la competencia. Es el caso de algunas industrias en las que existen economías de escala que impiden la entrada de competidores. Esta no es la situación de la industria del gas LP, en la que ha habido la entrada de nuevos competidores, que han configurado un nuevo panorama de la estructura de los mercados.

Regular precios es una tarea compleja y, en muchos casos, se ejecuta mal. El regulador requiere de información detallada acerca de los costos de operación de las empresas y debe tomar en consideración factores diversos, de manera que con frecuencia la autoridad se

equivoca, ya sea fijando precios elevados, que no cumplen con los objetivos de la regulación, o bien estableciendo precios insuficientes para permitir la sana operación de las empresas, que conllevan, a la larga, un deterioro de las condiciones de operación.

En el caso que nos ocupa, la causa del incremento de precios se atribuye a aspectos distintos a la falta de competencia, y tiene que ver con la existencia de cuellos de botella derivados de la insuficiente inversión en infraestructura, así como por un incremento en el precio internacional de los energéticos.

Más allá de si resulta conveniente la intervención estatal, debemos aclarar que el marco jurídico vigente no permite la regulación de precios en situaciones como la actual coyuntura. Hasta antes de la apertura económica de los años noventa del siglo pasado, el gobierno tenía amplio margen para regular precios.

Esas facultades desaparecieron con la entrada en vigor de la Ley Federal de Competencia Económica en 1993, que significó la derogación de la Ley sobre Atribuciones del Ejecutivo Federal en Materia Económica, que era el ordenamiento que permitía la aplicación de medidas, en ocasiones discrecionales, para regular precios.

El marco legal de la competencia económica establece que la imposición de precios máximos de bienes necesarios para la economía nacional o el consumo popular es facultad exclusiva

del Ejecutivo Federal, mediante decreto. Sin embargo, se requiere acreditar la inexistencia de condiciones de competencia, lo cual deberá ser declarado por la Cofece previo desahogo de un procedimiento que sigue diversas formalidades, así como un estudio profundo del mercado.

Esto significa que el Ejecutivo no puede disponer libremente de la facultad de fijar precios. En todo caso, la única razón por la que lo puede hacer es por la falta de competencia, previamente acreditada. El sistema actual está diseñado para que la intervención regulatoria sea la excepción y no la norma. Para aplicar una medida de intervención general, se tendrían que desahogar innumerables procedimientos, probablemente cientos de ellos, para analizar las condiciones particulares de mercados regionales.

Fijar el precio del producto no es la solución y no es viable. La salida, a mediano y largo plazo, para aminorar los efectos de los cuellos de botella, es adoptar medidas para estimular la entrada de nuevos competidores a los mercados y desarrollar infraestructura. Para ello, es indispensable dotar de certidumbre a los inversionistas. El respeto irrestricto al estado de derecho y la garantía de cumplimiento de los contratos, son la clave.

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



## Economía conductual

Raúl Martínez Solares  
raul@martinezsolares.com.mx

# En donde está México en inversión y consumo

Desde que inició la pandemia, la evolución de los indicadores económicos en el país ha requerido una atención minuciosa. Por un lado, se requiere conocer la profundidad de los impactos y desequilibrios que en muchos aspectos han afectado a la economía nacional y, simultáneamente, comprender que el proceso de reactivación económica no ha sido constante, lo que obliga a revisar analíticamente, ya no sólo la profundidad de la caída, sino la velocidad, trayectoria y características de la recuperación.

Por lo que se refiere al consumo privado, con base en los datos publicados por el Inegi el pasado 6 de julio, el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, éste presentó en abril un crecimiento de 1.2% respecto de marzo del mismo año.

En la comparación anual, el mismo indicador creció 25.3%, lo cual parece extraordinario; pero hay que recordar que abril fue el primer mes del año pasado que recibió todo el impacto de la pandemia en términos económicos. Sin embargo, para efectos prácticos, el consumo privado se encuentra en un nivel similar al que tuvo durante el primer trimestre del año 2017, un retroceso de más de cuatro años.

Lo anterior pone en evidencia que el impacto económico de la pandemia no solamente fue coyuntural, sino que tiene y tendrá un efecto sostenido de mediano y largo plazo sobre los ingresos de las personas y que, aun cuando se ha repetido que los programas sociales generaron apoyos hacia los hogares, estos no han sido suficientes para compensar el efecto negativo que la mayoría de los hogares han sufrido en su capacidad de consumo y, consecuentemente, en la capacidad para satisfacer sus necesidades básicas.

Es conveniente destacar, además, que el mayor dina-

mismo en el consumo estuvo centrado en los bienes de origen importado, cuyo crecimiento fue prácticamente del doble de los bienes y servicios nacionales.

El Inegi presentó también el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta durante abril de este año. Este dato muestra incluso un retroceso respecto del mes anterior en este año (marzo), con una reducción de 0.9%; con lo cual se rompe la muy débil tendencia de recuperación que había mostrado la inversión en los primeros meses de este año.

Al igual que el indicador de consumo, en la comparación anual la inversión fija bruta aumenta considerablemente; 42.1% en términos reales respecto al mismo mes del año pasado. Pero también aquí hay que recordar que la caída en este indicador, precisamente a partir de abril del año pasado fue gigantesca; situándose en poco menos de una décima parte de la que se mostró en marzo del 2020.

Cabe señalar que este indicador ha venido presentando sistemáticamente una caída desde antes de la pandemia. Desde un pico que alcanzó hacia mediados del año 2018 hasta antes del inicio de la pandemia, la contracción había sido ya cercana a 15 por ciento.

Con el nivel que tiene actualmente la inversión fija bruta, se tiene un nivel (en términos reales) similar al que tuvo la economía mexicana en marzo del 2011. Ello implica que para efectos de la inversión que en el país apoya el potencial crecimiento, estamos en el mismo nivel que hace una década.

Después de caídas tan grandes en los indicadores, hay que ser cuidadoso con la lectura de los porcentajes. Hay que analizar las tendencias de largo plazo y medir efectivamente la realidad de la recuperación económica entre sectores y para la mayoría de la población.



## Patrimonio

Joan Lanzagorta

contacto@planeatusfinanzas.com

# Warren Buffett y la diversificación de un portafolio de inversión

SEGUNDA Y ÚLTIMA PARTE

En la primera parte hablamos de Warren Buffett, su opinión sobre la diversificación y cómo él ha logrado grandes resultados invirtiendo en un portafolio relativamente concentrado de empresas extraordinarias. Pero también hablamos que esta habilidad es muy rara: más de 90% de los manejadores de fondos de inversión no logran ganarle de manera consistente al mercado.

¿Qué debe hacer, entonces, un inversionista individual?

Para responder esta pregunta, volvamos al propio Warren Buffett y la famosa apuesta que él hizo en el 2007 contra Protégé Partners, LLC, un manejador de fondos de cobertura o *hedge funds* en Estados Unidos. Este tipo de fondos tienen la ventaja de contar con una flexibilidad casi total lo que les permite intentar obtener rendimientos positivos sin importar el entorno del mercado. Pueden usar posiciones largas, cortas, protegerlas con instrumentos derivados y una serie de estrategias avanzadas que no están disponibles para un inversionista individual. Para participar en estos fondos se requieren capitales millonarios: no están disponibles para la persona promedio.

En cambio, un inversionista individual puede invertir su dinero, simplemente, en un fondo indexado de muy bajo costo o en un ETF que replique el rendimiento del S&P500 que es el principal índice accionario del mercado estadounidense.

Buffett señalaba que aún cuando los inversionistas "activos" tienen todas las herramientas para obtener un rendimiento mayor al promedio, también incurren en costos mucho mayores: altas comisiones anuales por administración (alrededor de 2%) más comisiones por desempeño (20% sobre la parte de la ganancia que haya superado al *benchmark* del fondo) además de los costos subyacentes de hacer trading activo, por entrar y salir de distintas posiciones.

La apuesta entonces fue sencilla: En un periodo de 10 años que empieza el 1 de enero del 2008 y termina el 31 de diciembre del 2017, el índice S&P500 superará a un portafolio de fondos de cobertura, cuando

el desempeño se mide en resultado neto al inversionista (es decir, después de comisiones, costos y gastos).

¿Quién ganó? Warren Buffett. Aunque los fondos de cobertura tuvieron un gran inicio (superando por mucho al índice), los demás años fueron diferentes. Al final del periodo, el portafolio de cinco fondos elegidos por Protégé Partners (el nombre de esos fondos no fue revelado) lograron un rendimiento en el periodo de 36%, muy poco atractivo comparado con el 125.8% que alcanzó el índice.

Buffett concluyó que hacer dinero en el mercado accionario "no requiere gran inteligencia, un grado en economía o familiaridad con el lenguaje de Wall Street". Añadió: "Lo que los inversionistas realmente necesitan es la habilidad de ignorar los miedos o los sentimientos de las mafias y centrarse en unos pocos elementos fundamentales simples".

Los inversionistas que se ciñen a unas pocas decisiones importantes y fáciles, y evitan la actividad (andar entrando y saliendo del mercado, por ejemplo), por lo general estarán mucho mejor que los demás.

Siempre he escrito que no tengo nada en contra del *trading* ni de las personas que hacen de él su forma de vida. Algunos tienen mucho éxito, pero se requiere gran habilidad para lograrlo. Tampoco tengo nada contra los manejadores activos de fondos: también hay algunos que sí logran ganarle de manera consistente a su *benchmark*, aún después de comisiones. Pero son muy pocos e identificarlos es muy difícil (aún si invertimos a aquellos que lo lograron en los últimos 10 años, nada nos garantiza que lo repitan en los próximos 20).

Por eso mi filosofía de inversión de largo plazo es simple y es la más adecuada para la enorme mayoría de las personas (no para todas, claramente). Crea un portafolio de inversión combinando distintas clases de activos, en una proporción que sea adecuada a tu horizonte de inversión y tolerancia al riesgo. Usa instrumentos indexados, de muy bajo costo, que representen bien a cada una de esas clases de activos. Ahorra y aporta cada mes a ese portafolio, con paciencia y disciplina. Rebalancea una vez al año.



Así es como un inversionista "promedio" obtendrá resultados que superarán a la gran mayoría de las personas.



En años recientes, han tenido lugar diversas acciones que apuntan a un conflicto geopolítico de algunos países de Occidente (liderados por EUA) y China, ahora en terreno tecnológico y de la industria de las telecomunicaciones. Este ha tomado la forma de vetos, prohibiciones, listas negras, acusaciones, rupturas comerciales, entre otras acciones en contra de empresas de origen chino, por ejemplo, Huawei, gigante de equipamiento y componentes de infraestructura de red en el mundo.

En su episodio más reciente, se han dilucidado tensiones que allanarían el terreno para aligerar beligerancias en contra de esta compañía y otras más de aquella nación.

#### **Acerca de las acusaciones en el Caso Huawei-HSBC.**

Al respecto, amerita recordar que, en 2018, la CFO de Huawei fue detenida en el aeropuerto de Vancouver luego de una orden de emitida por EUA que solicitaba su extradición. La hija del fundador de la empresa fue acusada de cometer fraude bancario al engañar a HSBC sobre los negocios que Huawei sostenía en Irán, y con ello, de una posible violación a las sanciones establecidas por EUA en contra del país de Medio Oriente.

Contra-evidencia presentada en junio pasado, entre la que se cuentan correos electrónicos y documentos internos de HSBC, apunta a que las acusaciones realizadas eran infundadas o bien, que omitían algunos datos.

**Batalla en manos del Poder Judicial de Canadá.** La defensa de la empresa china demostró ante el tribunal canadiense que el banco tenía pleno conocimiento de que Huawei mantenía una relación con Skycom y su empresa matriz Canicula, con sede en Irán, a partir de una presentación en la que se detalla el vínculo entre empresas, misma que fue compartida al personal de HSBC.

Asimismo, conversaciones por correo electrónico de empleados del banco y reportes internos mencionan que "el negocio con Skycom y Canicula se consideró como ingresos y ganancias aportados por Huawei Master Group a HSBC".

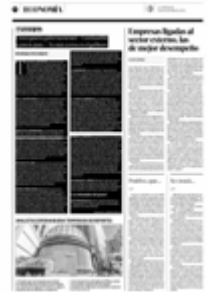
Se presume que directivos a quien se les envió referida presentación firmaron informes de evaluación de riesgos y sugirieron al banco continuar la relación con la empresa china, sin considerar que podría representar una sanción. Cabe destacar que China es un mercado importante para HSBC porque la mayoría de sus ganancias provienen de este país.

Se vislumbra probable que el gobierno de EUA impugne la presentación de estos documentos, argumentando que son irrelevantes para el proceso de extradición de la funcionaria y que deberían reservarse para un juicio de fraude en este país.

**¿Aligerar beligerancias?** Ante la presentación de esta contra-evidencia en la corte canadiense que tendrá su siguiente audiencia en el próximo mes de agosto, amerita preguntarse si el rumbo de este caso aligerará las beligerancias geopolíticas en territorio de Huawei.

A la fecha se ha sentado un precedente de que las acusaciones hasta ahora imputadas no tienen un sustento robusto, pero que de mantenerse sólo frenarían el comercio internacional e incluso nos condenarían al rezago tecnológico en tiempos de creciente demanda de capacidades de las redes de telecomunicaciones.

La expectativa es que las tensiones pudieran redirigirse hacia un diálogo que resultaría benéfico no sólo para los países involucrados, sino para el mundo entero, en aras de transitar a tecnologías y redes de nueva generación que impulsen el crecimiento y desarrollo de la economía digital y consecuentemente, del aparato productivo de las naciones.



## MÉXICO SA

### *Crean gasera gubernamental // Combustible a precio justo // No más zorros en el gallinero*

**CARLOS FERNANDEZ-VEGA**

**T**RAS EL ANUNCIO presidencial de ayer no faltará el cretino que grite “vamos directo al comunismo”, porque el “sistema de libre empresa ha sido violentado” por la decisión gubernamental de crear un consorcio público denominado Gas Bienestar, porque “injustificadamente ha estado aumentando el precio (de ese combustible) en el país y no he podido cumplir el compromiso de que no se incremente por encima de la inflación”, según declaró Andrés Manuel López Obrador. Se trata, dijo, de proteger a la economía popular.

**EN LA MAÑANERA** de ayer el mandatario hizo el anuncio, tras detallar que son cinco grandes empresas las que distribuyen casi 50 por ciento del gas licuado de petróleo (LP) en el país y se quedan con márgenes de utilidad muy altos. “Petróleos Mexicanos vende a un precio y ellos lo (re)venden al consumidor a un precio muy elevado”, mientras la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) confirma, por su hubiera duda, que “es un cero a la izquierda”.

**ANTE TAL PANORAMA**, el presidente López Obrador explicó que “mientras se establece un mecanismo de precio máximo, que lo vamos a

establecer, también ya estamos preparando la creación de una empresa para distribuir gas a precio justo, Gas Bienestar se va a llamar y se van a vender cilindros de gas de 20, de 30 kilos a precios bajos en las colonias, sin que estas otras empresas particulares dejen de participar, pero va a haber competencia, porque no hay”.

**EN EFECTO, MES** tras mes han ido aumentando, y muy fuerte, los precios del gas LP, el de mayor consumo en el país, y la intención de la nueva empresa pública es contrarrestar el brutal golpe que las gaseras privadas dan a la economía popular. Además, no hay ley que impida la participación gubernamental; por el contrario, la Constitución mandata que la rectoría es del Estado.

**LÓPEZ OBRADOR LO** planteó así: el gas se venderá a un precio lo más bajo posible, y su comercialización se dirigirá “a la gente humilde, a la gente pobre en las colonias; lo que más duele es cuando aumenta el precio del gas en el cilindro, a todos desde luego, el gas de tanques estacionarios, o sea, no debe de aumentar como lo está haciendo, pero ya tenemos hecho el estudio y además estas grandes distribuidoras tienen a su vez con-

trol en los territorios a través de una especie de subcontratación, que son los que manejan todo lo que tiene que ver con la venta del gas, e incluso no dejan que haya competencia, controlan los territorios”.

**A PARTIR DE** estas medidas, “más allá de la inflación, se detiene el aumento. El precio de este gas se va a ajustar. No necesariamente será subsidio, es, sencillamente, que el precio se ajuste a lo que Pemex vende, con un margen pequeño para los costos de operación, porque se van a comprar vehículos, se van a poner gaseras o en las instalaciones que tiene Pemex se van a instalar equipos, se va a comprar los cilindros, vehículos, ahora sí”.

**LA NUEVA EMPRESA**, Gas Bienestar, va a depender de Petróleos Mexicanos. “Así como se distribuye gasolina y diésel, Pemex se va a hacer cargo también de la distribución de gas LP. No vamos a quitarle el derecho que tienen los distribuidores (privados) para vender el gas, pero va a haber más oferta para que se controle el precio”. López Obrador recordó que hasta 2005 la ex paraestatal era la única autorizada para importar y distribuir ese carburante. Entonces, “ahora sí habrá competencia”, con cilindro completo, y “se acabó la libertad del zorro en el gallinero”.

**PERO EL ASUNTO** no termina en el LP, sino que “en gas natural (controlado por una trasnacional española) estamos haciendo algo parecido, porque tenemos excedentes, muchísimo gas natural, porque una de las transas que hicieron o de los negocios que hicieron fue de que se compró gas al por mayor porque se suponía que se iba a utilizar para crear plantas termoeléctricas, que se iban a abastecer con ese gas. No se hicieron las plantas termoeléctricas, pero sí se compró el gas y ahora tenemos gas en exceso, que como quedaron contratos establecidos hay que estar pagando. Estamos buscando la forma de utilizar todos esos excedentes”.

**DE REMATE, LÓPEZ** Obrador dijo que “parte de mi trabajo es enderezar entuertos, resolver todo esto que nos dejaron de herencia, porque estaba el gobierno dedicado a facilitar el saqueo”.

## Las rebanadas del pastel

**QUÉ DESGRACIA:** A 217 años de declarar su “independencia”, Haití confirma su lamentable condición de estado fallido.

*cfvmexico\_sa@hotmail.com*



## DINERO

### *Pemex venderá gas doméstico*

### *// Se complican los problemas judiciales*

### *de Iberdrola // Reservas internacionales*

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**TIENE SENTIDO QUE** Pemex venda gas doméstico ante la resistencia de los proveedores privados, quienes se niegan a bajar el precio. Culpan al mercado internacional, pero también es cierto que no quieren sacrificar sus utilidades. Ya suministra gasolina, diésel y diversos petrolíferos, tiene la estructura necesaria para entrar al negocio del gas. Si las compañías privadas internacionales y del país invadieron el mercado nacional de la gasolina y el diésel, ¿por qué no ha de seguirse ahora un camino inverso?

Ya comenzaron a escucharse las protestas. Pemex tiene enfrente al poderoso *cártel* gasero que tratará de ponerle piedras en el camino. Por cierto, ¿la Comisión Federal de Competencia Económica qué papel juega en este negocio? Gas Bienestar se denominará la nueva empresa, según anunció el presidente López Obrador. Pemex se desempeña en el mercado de gas LP como importador del combustible y comercializador de los grandes distribuidores, pero no ha atendido directamente a los consumidores.

### **Iberdrola**

**LA FISCALÍA ANTICORRUPCIÓN** de España ha pedido al juez de la Audiencia Nacional Manuel García Castellón que impute a Iberdrola Renovables, CaixaBank y Repsol como personas jurídicas en los respectivos expedientes de espionaje relacionados con Cenyt, empresa vinculada al ex comisario de policía José Villarejo. Isidro Fainé, ex presidente de CaixaBank, y el presidente de Repsol, Antonio Brufau, están ya personalmente imputados en la causa. Según han confirmado a la agencia Efe fuentes jurídicas, Anticorrupción ha remitido al juez sendos escritos fundamentando la imputación de las tres empresas por su relación con Villarejo. En el caso de Iberdrola, se trata de si la compañía eléctrica contrató los servicios del ex comisario para espionar, entre otros, al presidente de ACS, Florentino Pérez. Por lo que respecta a Repsol y CaixaBank, los expedientes se refieren al presunto espionaje que ambas habrían encargado a Cenyt para investigar a Luis del Rivero, ex presidente de Sacyr, por su relación con Pemex.

Es un entramado muy complicado y alcanza a funcionarios de la petrolera mexicana de gobiernos anteriores. Es de esperar que las autoridades de nuestro país den a conocer que ya están investigando el asunto. Iberdrola, cuyo jefe es José Ignacio Sánchez Galán, es la empresa que se resiste a acatar, junto con otras, la nueva legislación sobre electricidad.

### **Reservas**

**NO, YA VA** casi a la mitad el sexenio y nadie ha tocado las reservas internacionales del Banco de México, tampoco se ha registrado una fuga masiva de capitales, como algunos analistas auguraban. Informó el Banco Central que aumentaron en 134 millones de dólares durante la semana que terminó el viernes 2 de julio, lo que significó su segundo avance luego de siete semanas consecutivas a la baja. Suman 193 mil 20 millones. No son muchos los países que poseen reservas tan altas. Sin embargo, la fortuna del creador de Amazon, Jeff Bezos, es mayor. Sobrepasa 200 mil millones de dólares.

### **Sube tarifas**

**IZZI DIO A** conocer que a partir del primero de agosto incrementará los precios de sus servicios de Internet y telefonía. “Si los productos que tienes contratados tienen un plazo vigente, el precio no cambiará hasta el término de tu contrato”, avisó Izzi a los clientes. Otras compañías del ramo seguirán su ejemplo.

### **Bancos**

**LA COMISIÓN NACIONAL** para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef) publicó que en el primer trimestre fueron presentadas un millón y medio de reclamaciones de los clientes. Los bancos con el mayor número de quejas, por cada 10 mil contratos, son HSBC, con 74; Scotiabank, 71, e Inbursa, 53. Las entidades financieras que resuelven más reclamos en favor de sus usuarios son Citibanamex, BBVA-Bancomer e Inbursa.

## Reapertura

**EL PAPALOTE MUSEO** del Niño anunció que reabrirá sus puertas el próximo 11 de septiembre, gracias a una campaña para recaudar 50 millones de pesos para evitar su cierre definitivo, a raíz de la pandemia. Hasta el momento ha logrado recaudar 76 por ciento de la meta, pero fue suficiente para “levantar el Papalote” con la ayuda de grandes donadores, como Bimbo, Herdez, Bayern, Chedraui, Dupont y Citibanamex.



## • GENTE DETRÁS DEL DINERO

**Bojórquez, el legado del fundador**

Por Mauricio Flores



mauricio.flores@razon.com.mx

Empezó con un hotelito de 24 habitaciones frente a la playa hace 50 años. Don Alberto Bojórquez era comerciante y fabricante de perfumes en Mérida; se apersonó con el entonces presidente Luis Echeverría como el primer inversionista en un destino al que entonces casi nadie —salvo los muy osados— quería visitar o invertir; obtuvo un crédito que Banxico —entonces a cargo de Rodrigo Gómez— pues, aunque no era precisamente el tamaño de inversionista que el gobierno buscaba, era el tipo de emprendedor que requiere toda economía.

Su trayectoria estuvo tan llena de retos y obstáculos que de alguna manera también se extendieron hasta el homenaje que el martes pasado realizó su hijo Armando Bojórquez; por poco el homenaje no se efectúa, tanto por la burocracia de los “gobiernícolas” (*Ille autem dixit* Ricardo Salinas), por los quejidos de grupos presuntamente ambientalistas y uno que otra vicisitud en la elaboración y colocación del busto de don Alberto.

Hace medio siglo el gobierno pensaba en inversionistas que compraran de 200 mil metros cuadrados en adelante. Pero Infratur —el abuelo del actual Fonatur— no los encontraba; sólo aquel fabricante de perfumes se animó a comprar los primeros 200 metros cuadrados y ofrecer *tours* en playas y bahías. Infratur empezó la urbanización poco a poco; llegaron otros hoteles

Y no fallaron. En 1972 arribaron otros tres hoteles a lo que sería Cancún hasta que entre todos sumarían 324 las habitaciones en una zona feraz y escasamente poblada por pescadores.

La leyenda sobre un lugar paradisiaco, la oferta de alojamiento y experiencia que iniciaron las Agencias Bojórquez, se afianzó cuando en 1976 se inauguró el aeropuerto de Cancún dentro de un plan general de expandir la infraestructura aérea del país. Vendrían

los años de crisis y devaluaciones desatados por el desorden presupuestal del gobierno, de corrupción y el agotamiento de un modelo de economía cerrada y confrontada con la inversión extranjera que culminó con José López Portillo. Pero la urbanización y una planeación inicialmente bien planteada, hizo de Cancún un remanso económico durante lo que sería la Década Perdida, dando paso a grupos como Best Day, que fundó Fernando García Zalvidea, el arribo hacia paseos de *snorkel* y buceo en zonas entonces ignotas; además de consolidarse firmas mexicanas como Aristos y Calinda; después arribaron cadenas estadounidenses como Marriott, Hyatt, las empresas globales como RIU de Carmen y Luis Riu y múltiples grupos que hoy, en toda la Riviera Maya, tienen una oferta de casi 140 mil habitaciones.

Los retos ambientales, urbanos y de seguridad en la joya del turismo nacional son mayúsculos, pero sus oportunidades también son aún inmensas... tal y como las supo mirar Alberto Bojórquez.

**VivaAerobus, lo barato sale caro.** Viajar en VivaAerobus, de Roberto Alcántara, es un volado para los pasajeros. Si la compañía es un “modelo exitoso de aerolínea de bajo costo” es que no es precisamente de bajo costo: aplica diversos cobros adicionales, muchos hábil-

mente ocultos. La compra por Internet resulta especialmente diseñada para que a al menor oportunidad, la aerolínea dirigida por Juan Carlos Zuazua hincó el diente al viajero: una vez que se ha seleccionado uno de sus paquetes, viene la “graciosa” selección de asiento en la que siempre, ineludiblemente, no hay asientos disponibles a menos que se acepte pagar una “mejora”; si no se toma la opción de pagar ese extra, la víctima, perdón, el consumidor, no podrá descargar digitalmente el pase de abordar y tendrá que obtener con mucha antelación su pase en mostrador

donde incluso se vende un *fast-pass* para evitar largas filas. Y así todo, incluyendo el equipaje de mano pues previo al abordaje un par de cadeneros con camiseta verde aguacate inspeccionan que nadie se pase un centímetro o gramo de bolsos y mochila... y si alguien se pasa, zaz, el mordisco. Bueno, hasta tienen la caja de cobro junto a las puertas de abordaje. ¿Botanas, bebidas? Mejor lleve itacate. De puntualidad mejor ni hablamos.

Así, pesito a pesito, llena su panza el avioncito.

**Twitter:** @mfloresarellano





• PUNTO Y APARTE

## Gas Bienestar, otro golpe a inversión y recuperación hasta 2023

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

**L**a llamada... Con el propósito de acotar los precios del gas, ayer el Presidente de México, **Andrés Manuel López Obrador**, anunció la creación de la nueva empresa pública "Gas Bienestar" para distribuir ese nodal energético directamente a los consumidores.

Sobra decir que esa medida no será la bala de plata para acotar los precios del gas LP.

Actualmente Pemex participa en la producción, importación y transporte de ese líquido, pero para adentrarse en la comercialización se requerirían inversiones adicionales para infraestructura de carga, pipas expendedoras, tanques de gas y costos de operación, entre otras. Lo que podría presionar aún más las complejas condiciones financieras que enfrenta esa empresa y las finanzas públicas.

Además, aunque Pemex es el principal productor de gas LP en el país, la realidad es que no cuenta con la capacidad para abastecer la demanda nacional.

Se estima que la empresa productiva del Estado cubre 30% del consumo local, en tanto que el 60% restante se abastece mediante importaciones. Por lo que más allá de la voluntad por acotar los precios, éstos en buena parte dependerán de la oferta y la demanda internacional...

**Dinero volador...** Por si fuera poco, la polémica medida abona al marcado divorcio que existe entre el sector privado y el gobierno y se suma a otras como los topes de precios, la reforma a la industria eléctrica que frena proyectos de energía limpia y la cancelación del NAIM vía consulta popular.

En medio de esa coyuntura la desconfianza es palpable. Ya desde 2019 la Inversión Fija Bruta (IFB), que es aquella que se centra en la apertura de negocios, plantas y oficinas, sufrió un derrapón de 4.6%.

Asimismo, durante 2020 la inactividad derivada por la pandemia se tradujo en una caída adicional del 18.3%.

Hasta ahora ese relevante termómetro de la certeza que tienen los inversionistas para hacer sus apuestas en el país, ya acumula nueve trimestres consecutivos de caídas...

**Problemas de confianza...** En abril de este año, ya de recuperación, la IFB cayó 0.9% en su comparación mensual, lejos del avance del 1.10% que se anticipaba.

Si bien de forma anual creció 42.1%, la realidad es que aún se encuentra 2.7% por debajo de los niveles previos a la pandemia y es apenas equiparable con las cifras del 2011.

En los siguientes meses las perspectivas no son las más halagüeñas, pues las caídas mensuales podrían acentuarse en especial hacia el último trimestre del año.

**Gabriela Siller**, economista en jefe de Banco Base, resalta que para el 2021 la Inversión Fija Bruta apenas crecerá a razón del 13%, por debajo aún del 2019.

Es más, a ese paso no se alcanzarán los máximos de 2018 sino hasta el año 2023. Así

**el amargo trago de la desconfianza...**

### COMPRAN EN OFERTAS 96% DE LOS MEXICANOS

**Cazaofertas...** En lo que va del año 96% de los mexicanos adquirió productos en rebaja.

De acuerdo con datos de Kantar Worldpanel, al mando de **Fabián Ghirardelly**, en promedio los hogares en el país desembolsaron mil 969 pesos en promociones.

Al detalle 8 de cada 10 pesos del gasto en ofertas se va para el canal moderno y son los artículos de cuidado personal los más buscados, 28% de las cremas, bloqueadores, desodorantes y pastas de dientes se obtiene **con descuento...**



## • PESOS Y CONTRAPESOS

Por Arturo Damm Arnal

### Sistemas económicos

arturodamm@prodigy.net.mx

Los sistemas económicos pueden clasificarse (y calificarse), según su postura frente al derecho a la libertad individual para producir, ofrecer y vender, y para demandar, comprar y consumir, y al derecho a la propiedad privada sobre los medios de producción necesarios para poder producir, ofrecer y vender, y sobre los ingresos necesarios para poder demandar, comprar y consumir, derechos que deben reconocerse plenamente, definirse puntualmente, garantizarse jurídicamente. Podemos identificar (en estado puro) tres sistemas: economía de mercado, socialismo y comunismo.

En la economía de mercado se respeta el derecho a la libertad individual para producir, ofrecer y vender, y para demandar, comprar y consumir, así como el derecho a la propiedad privada sobre los medios de producción y los ingresos. De cuatro derechos se respetan cuatro.

En el socialismo se respeta el derecho a la libertad individual para producir, ofrecer y vender, y el derecho a la propiedad privada sobre los medios de producción, pero se viola el derecho a la propiedad privada sobre el ingreso y, por ello, también

el derecho a la libertad individual para demandar, comprar y consumir. De cuatro derechos se respetan dos y se violan dos.

En el comunismo se viola el derecho a la propiedad privada sobre los medios de producción y, por ello, también el derecho a la libertad individual para producir, ofrecer y vender, y también, dado que a cada quien se le provee según sus necesidades, no conforme a su ingreso, se viola el derecho a la libertad individual para demandar, comprar y consumir y, por ello, también el derecho a la propiedad privada sobre el ingreso. De cuatro derechos se violan cuatro.

La esencia del socialismo es la redistribución del ingreso, por la cual se le quita a Juan lo que, por ser producto de su trabajo, es de Juan, para darle a Pedro lo que, por no ser producto de su trabajo, no es de Pedro, violando el derecho de propiedad de Juan sobre el producto de su trabajo, de su ingreso y, dado que la propiedad privada sobre el ingreso, sobre el producto del trabajo, es la condición de posibilidad del ejercicio de la libertad individual para demandar, comprar y consumir, en la misma medida en la que se limita la primera se limita la segunda.

La esencia del comunismo es la propiedad gubernamental de los medios de producción, lo cual, dado que la propiedad privada de los mismos es la condición de posibilidad del ejercicio de la libertad individual para producir, ofrecer y vender, viola, no sólo el derecho a la propiedad privada sobre los medios de producción, sino también el derecho a la libertad individual para producir, ofrecer y vender. Sin propiedad privada de medios de producción no hay libertad individual para producir, ofrecer y vender.

Continuará.

(4 de 5)



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.



@vivircomoreina

## Dinero para la belleza

Los ojos de los inversionistas están en las *startups*. Incluso marcas como Natura & Co, el cuarto grupo de belleza más grande del mundo, quiere un pedazo del pastel vía Fable Investments, su recién lanzado fondo de inversión corporativo.

Las *startups* cerraron 2020 más sólidas, en un año el financiamiento de riesgo en el mundo creció 4 por ciento a 300 mil millones de dólares (mdd), según Crunchbase.

“El mercado es muy amplio y hay muchos que buscan invertir en belleza y *wellness*. Los emprendedores tienen varias opciones para obtener dinero como fondos de inversión, inversionistas ángeles o vehículos corporativos como el nuestro”, me dijo **Thomas Buisson**, director de Fable Investments. “Nuestros rasgos singulares, porque no somos el único grupo con un vehículo de inversión, es que Fable es administrado por personas con un perfil operativo y que Natura quiere hacer negocios de forma diferente y buscando una fuente de bien, con una voluntad ligeramente idealista, pero también necesaria, de cambiar al mundo”.

En los últimos meses varias empresas de estos sectores obtuvieron inversiones o magníficas valuaciones. Por ejemplo, Gympass, plataforma corporativa de *wellness*, incrementó su valuación a 2 mil 200 mdd; MyYogaTeacher, una *app* de clases de yoga, y Hello Cake, de bienestar sexual, obtuvieron capital semilla de 3 y 4 mdd, respectivamente.

El brazo de inversión de Natura & Co, que incluye a las marcas Avon, The Body Shop y Aesop, busca empresas con potencial de crecimiento en las primeras etapas de desarrollo. El cielo es el límite, porque quieren relaciones a largo plazo con sus aliados para conquistar mercados internacionales.

El portafolio tendrá entre 10 y 15 compañías. Hasta ahora han elegido a dos: Perfumer H, empresa de perfumes de la británica Lyn Harris, y Maude, marca de productos sexuales creada por **Eva Goicochea** en Estados Unidos. Por cierto, de todo el *venture capital* en el mundo, 2 por ciento se destina a empresas fundadas por mujeres. “Queremos que el portafolio sea un ejemplo de diversidad, hemos invertido en Europa y EU, nos gustaría tener algo en Asia y definitivamente algunas inversiones en América Latina”, me dijo **Thomas**.

Fable tiene tres ideales en mente cuando entrevista a emprendedores. La primera, que el producto sea único; la segunda, que los fundadores sean “apasionados, inspiradores y quieran cambiar al mundo o tener un impacto positivo gracias a su negocio”, me dijo **Thomas**, quien acepta que no es su *cup of tea* aliarse con quienes quieran ganancias veloces para irse al siguiente proyecto. Finalmente, que compartan los valores de sustentabilidad y compromiso social de Natura & Co.

Las crisis impulsan la creación de nuevas empresas. Estas, si resuelven problemas e innovan, son generadoras de rendimiento. En la incertidumbre, las *startups* atraen inversionistas, algo que en México en definitiva necesitamos. Página 3 de 5



APUNTES  
FINANCIEROS

JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



## El extraordinario legado de Jeff Bezos

**J**eff Bezos, fundador de Amazon, dejó su puesto de director general el lunes, lo que marcará el fin de una era. Su legado es uno de los más exitosos en la historia moderna del mundo de los negocios y un ejemplo para cualquier emprendedor.

Fundada hace apenas 27 años, Amazon se ha convertido en una de las empresas más valiosas del planeta gracias a la visión y el empuje de **Bezos**. Su crecimiento ha sido vertiginoso. Sus ventas anuales superan 400 mil millones de dólares (cerca de 40% del PIB de México) y se espera que pronto se convierta en la de mayores ventas de Estados Unidos.

Su planta laboral también se ha disparado. Tan solo el año pasado, en plena pandemia, contrató la friolera de medio millón de trabajadores. Analistas estiman que en los próximos años supere la de Walmart, con lo que se convertirá en el primer empleador de EU. Nada mal para una empresa con menos de tres décadas de vida.

La escala que ha alcanzado Amazon no ha reducido la ambición de **Bezos**. Su mentalidad sigue siendo la de un emprendedor. Su lema es “siempre es día uno” para que la gente actúe con la misma urgencia del inicio, sin importar los éxitos pasados. De aquí que la empresa continúe innovando y sus ventas sigan creciendo a la increíble tasa de 30% anual.

**Bezos** es el principal responsable del auge del comercio electrónico en el mundo. Todo empezó en 1994 cuando decidió vender libros

por Internet desde su garaje. Los consumidores tenemos mucho que agradecerle. Las ventas digitales nos han traído mejores precios, más variedad y mayor conveniencia. Los beneficios se han extendido más allá del ámbito virtual. Las tiendas tradicionales han tenido que mejorar su oferta de valor para poder competir.

Pero el comercio electrónico no es el único negocio en el que fue pionero **Bezos**. También revolucionó la renta de espacio de computación (*cloud computing*, en inglés). Se dio cuenta de que buena parte de la capacidad de los servidores que utilizaba para operar su segmento de *e-commerce* estaba ociosa y decidió ofrecérsela a otras empresas. La división que se creó para impulsar esta idea, AWS, es hoy el principal generador de utilidades de Amazon. Otras iniciativas que han florecido bajo la tutela de **Bezos** son el servicio de entrega rápida a domicilio y de *streaming*, Amazon Prime, así como nuevos productos como Amazon Echo, bocinas inteligentes que utilizan su popular asistente virtual de voz Alexa.

Como es evidente, soy gran admirador de **Bezos**. Me gusta su capacidad de disrupción, de enfrentar el *statu quo*, de abrir nuevos segmentos de negocios. Su enfoque obsesivo hacia el cliente es legendario e imitado por su competencia. Su éxito (que lo ha convertido en el hombre más rico del mundo) es producto de mejorar la vida de los consumidores. Con apenas 57 años, tiene varios proyectos interesantes en puerta, como Blue Origin, un negocio de cohetes espaciales para turistas. Ojalá que su siguiente capítulo sea tan productivo como el primero. ■



## IN- VER- SIONES

### PARTNERS US

#### Banco Azteca emplea agencia de cabilderos

No pudo imponer la ley Bancico ni las criptomonedas en bancos, pero **Ricardo Salinas** apunta más alto: el 24 de mayo, Banco Azteca registró ante el Senado y la Cámara de Representantes de EU que contrató a la agencia de cabilderos **Avisa Partners US Inc** para “asuntos gubernamentales y consultoría”, como consta en el registro en poder de MILENIO.

### ANIVERSARIO T-MEC

#### De la Mora conversa con sector automotor

En el contexto del primer aniversario del T-MEC, hace unos días se reunieron la subsecretaria de Comercio Exterior, **Luz María de la Mora**, integrantes de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, de la Concamin y productores de camiones y distribuidores, donde hablaron sobre el fortalecimiento a la industria y el trabajando entre la IP y el gobierno.

### LLAMADO DE AMLO

#### AMDA, sin audiencia por autos *chocolate*

Luego de que el presidente **Andrés Manuel López Obra-**

**dor** mencionó su intención de reunirse con la AMDA, que dirige **Guillermo Rosales**, para de regularizar los autos ilegales traídos de EU, aún no cuentan con una fecha de audiencia. Se estiman que solo en la frontera circulan 600 mil vehículos chocolate.

### FABRICANTE REGIO

#### Nemak coloca bono verde por 500 mde

Nemak, fabricante regio de autopartes que dirige **Armando Tamez Martínez**, colocó en mercados internacionales su primer bono por 500 mde a siete años, vinculado a la sostenibilidad. Recientemente hizo un refinanciamiento de un bono por 500 mdd para 2025 que también se ató a metas verdes.

### EXPO, EN SEPTIEMBRE

#### Ferreteros prevén crecimiento de 4%

La industria ferretera ganó en la pandemia, pues herrajes, martillos y tubería PVC fueron de lo más vendido debido a que 40 por ciento de la población hizo arreglos en casa o negocio. El sector cerrará 2021 con un alza de 4 por ciento, según **Javier García**, director de Expo Nacional Ferretera, que se hará del 9 al 11 de septiembre.



OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### EMA plan estratégico, rediseño interno, libra auditoría y espera reglamento

Como un suspiro la Ley de Infraestructura de la Calidad está por cumplir un año. La IP dio una férrea batalla y se estima que 40% de la propuesta inicial se modificó.

**Mario Gorena**, quien asumió la presidencia de la Entidad Mexicana de Acreditación (EMA) a finales de mayo en sustitución de **Jesús Cabrera**, está convencido de que la legislación vigente controla para que nuestra industria sea mejor y empuja una mayor vigilancia.

El nuevo dirigente se dice un apasionado del tema. Durante 20 años lo ha vivido de cerca en su negocio Proboca con la TIF, el requisito de EU la USDA, el ISO, ACCA y la SQF, todo para poder exportar carne de res, cerdo y pollo a 14 países.

Ahora lo que falta es el reglamento, asunto en la cancha de la Dirección de Normas que comanda Alfonso Guati. Tendría que estar listo antes de agosto.

Es importante en temas como la "auto-declaración" que aplica según la ley para actividades de poco riesgo. Falta conocer las sanciones para quien mienta.

Como quiera EMA que nació en 1999 y que ha evolucionado con la apertura comercial, no está estática. Gorena junto su grupo consultivo en el que están **Jorge Marín Santillán** o **Francisco Reed**, trabaja en un plan estratégico.

Ya también se crearon dos vicepresidencias que ocupan **José de Jesús Rodríguez** por Concanaco y **Mario Salazar** por Concamin, ya que Gorena viene del CNA organismo que preside **Juan Cortina** y que por primera

vez ocupa el timón de EMA.

Aunque ahora mismo hay 6,800 acreditaciones con 18 entidades normalizadoras incluidas 9 secretarías, hay todo por hacer. De ahí que igualmente se crearon 2 áreas específicas para agroindustria y ambiental.

EMA también está orgullosa porque acaba de franquear la auditoría cuatrimestral que realiza ISO a sus países integrantes. Fueron 15 días extenuantes para sus 142 empleados quienes en el día a día son reforzados por 1,200 evaluadores independientes.

La propia pandemia implicó un reto para EMA que lleva **Maribel López**. Hubo que certificar los cubrebocas KN95, la enorme constelación de geles y hasta termómetros digitales con versiones hechizas.

La misma digitalización generó amplios retos en seguridad y en general para todo lo que es el TI, enorme campo para esta firma que opera sin fines de lucro.

#### TRES EN CONCAMÍN Y CONVOCATORIA EN AGOSTO

Será agosto cuando salga la convocatoria del proceso electoral en Concamin para suceder a **Francisco Cervantes**. En muchas cámaras hay la consigna de evitar que se repita lo que se vive en Concanaco y se pretende cerrar filas. Hasta ahora hay tres candidatos: **Alejandro Malagón**, **José Antonio Abugaber** y **Netzahualcóyotl Salvatierra**.

#### CONSEJO CONSULTIVO DEL AGUA A FIN DE MES

A fin de mes habrá asamblea y junta de ex

presidentes en el Consejo Consultivo del Agua. Encabezado por **Victor Lichtinger**, ex de Semarnat, esta entidad es un órgano de consultoría para Conagua. Se creó en el 2000 y lo han encabezado **Manuel Arango**, **Gastón Luken**, **Carlos Fernández** y **Jesús Reyes Heróles**. Pronto se pretende modificar la norma de agua que data de 1996.

#### **GAS BIENESTAR MALA IDEA Y POCO PESO VS IP**

Otra muy mala idea de Sener de **Rocío Nahle**. Ayer el presidente anunció una nueva

paraestatal denominada Gas Bienestar. Según esto para que surta gas a los hogares mexicanos y crear un contrapeso en precios. Imposible que pueda pintar cuando en el mercado hay cerca de 19,000 camiones de cilindros y 6,500 de autotanques de más de 190 compañías privadas que llevan de construir esa red más de 70 años. Vuelta al pasado, retórica y otra mala señal.

---

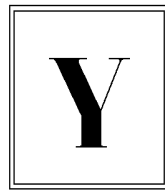
@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



## CORPORATIVO



**Los analistas consultados por Citibanamex esperan que el Banco de México aumente otros 25 puntos base su tasa de interés en agosto**



Ya le he comentado que la industria minera encara un entorno complicado ante la ausencia de certeza jurídica para muchas de sus inversiones. El Primer Tribunal Colegiado en Materias Civil y de Trabajo del Octavo Circuito de Torreón desestimó la apelación de la firma San Pedro Resources, en torno al expediente 106/2020, una decisión que podría acabar con la fuente de empleo de más de 80 familias dependientes de la operación de la mina La Antigua, instalada en el municipio de Miguel Auza, en Zacatecas, que gobernará **David Monreal**.

El magistrado **Francisco Saldaña Arrambide** no se arriesgó a revisar las declaraciones en la parte principal del caso que data desde 2006, cuando la compañía celebró un contrato con el dueño de la concesión de la mina, **Javier Martínez Lomas**, en donde a éste se le pagarían dos mil 500 dólares mensualmente o una regalía de tres por ciento de la venta de los minerales extraídos y comercializados, todo ello, sujeto a un acuerdo de exploración y explotación, más una opción de compra definitiva de la concesión por 500 mil dólares.

El problema es que La Antigua, desde diciembre de 2008,



---

***Se desestimó la  
apelación de la  
firma minera  
San Pedro  
Resources***

---

está fuera de operaciones y bajo cuidado y mantenimiento. No obstante, San Pedro ha intentado desde entonces hacerle llegar al exdueño concesionario el pago de la regalía pactada, considerando que no ha habido explotación de la mina, pero en cambio, éste demandó a la compañía.

Las autoridades judiciales locales, específicamente el Juzgado Segundo de Primera Instancia en Materia Mercantil del Distrito Judicial de Torreón, determinaron, por supuestos daños y perjuicios, una multa de 23 millones de dólares, lo cual sorprendió, ya que no hay precedente de una condena mayor que el monto pactado para adquirir la concesión de la mina, es decir, ¿cómo determinó la autoridad una multa de 23 mdd cuando la compra definitiva de la concesión estaba estipulada en 500 mil dólares? A no ser que haya un acto de corrupción en el proceso, en el cual se beneficiarían el demandante y sus abogados, lo anterior va en contra de lo expresado por el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, que ha sido claro en que su gobierno respetará la operación de concesiones mineras existentes, además que, en el Poder Judicial, los jueces deben estar al servicio del pueblo y no de intereses particulares.

La esperanza quedaba en manos del Primer Tribunal Colegiado en Materias Civil y de Trabajo del Octavo Circuito de Torreón, pero, al ni siquiera entrar al estudio de los argumentos que se hicieron valer, la empresa afectada y su operación, lo más seguro es que quiebre y cierre y, por ende, ocurriría el despido de sus colaboradores y contratistas, sin mencionar toda la derrama económica que se retiraría de la región de Miguel Auza, demarcación que gobernará **Armando Perales**.

#### **LA RUTA DEL DINERO**

Los analistas consultados por Citibanamex anticipan nuevas alzas en la tasa de referencia del Banco de México en su próxima reunión, programada para agosto.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO\_VARELA



## UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

GAS  
BIENESTAR,  
PÉSIMA IDEA

*El Presidente mezcla la libre competencia, precios justos, lucha antimonopolios y moral; el resultado, una propuesta con tufo socialista como ésta*

L

a creación de una empresa estatal denominada Gas Bienestar, por parte del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**, es una de las peores ideas para resolver el problema de la escalada de precios en los cilindros del gas LP que están enfrentando las familias mexicanas. Al Presidente le

molesta que las empresas —cinco, dijo— no se ciñan a su promesa de mantener el precio de ese energético con alzas que no rebasen la tasa de inflación. Lo hacen quedar mal.

Pero resolver una falla de mercado, si es que la hubiere, no puede hacerse con una empresa estatal. No obstante, el Presidente dijo que no se meterá con las empresas privadas que venden gas. Él elige el camino estatista para solventar un tema, que le parece, injusto.

AMLO sabe que la Comisión Federal de Competencia Económica, de **Jana Palacios**, tiene procesos abiertos sobre la competencia en la industria del gas. Aun así, tildó de inútil a la Comisión: es un “cero a la izquierda”. Es posible que la velocidad de las investigaciones no sea la adecuada, y que efectivamente existan comportamientos monopolísticos, pero crear una

---

**Se debe  
comprender la  
naturaleza del  
mercado**

---

empresa estatal para vender gas a precios justos y prometer controles de precios para cumplir promesas de campaña, lo único que hará es confundir al consumidor.

Si las empresas que venden gas LP están violando la Ley de Competencia se les debe castigar, pero no crear un competidor estatal para ver si bajan sus precios. En adición, el consumidor mexicano debe acostumbrarse a la variabilidad de precios derivada de la dinámica natural del mercado. Querer protegerlo de esas variabilidades origina distorsiones artificiales en la percepción de la gente, que pensará que hay un nivel "justo" de precios, cuando en realidad en todo el planeta hay ocasiones en que un insumo, como el gas LP, cuesta más, y otras en las que cuesta menos. Si el consumidor comprende a cabalidad la naturaleza del mercado, entenderá que elevar la productividad de las empresas y fomentar la competencia son la única solución para evitar precios inflados derivados de la escasez.

El Presidente mezcla en una licuadora la libre competencia, precios justos, lucha antimonopolios y moral. Del batido mañanero salen propuestas con tufo socialista, como la de Gas Bienestar. Y de ahí se nutren sus incondicionales comunistas de la 4T, que piensan que el Estado debe manejar la economía. Una abismal confusión mental.

Ojalá la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, y los de Hacienda, **Arturo Herrera**, y **Rogelio Ramírez de la O**, hagan ver al Presidente lo inviable de su propuesta. Que le muestren el camino de la libre competencia vigorosa y de la regulación adecuada ante las posibles fallas de mercado. De otra suerte, hará un ridículo monumental.

**SAMUEL GARCÍA**

El gobernador electo de Nuevo León logró que AMLO abrazara su programa de gobierno local. Dinero habrá.

MOTACARLOS100@GMAIL.COM / WHATSAPP 56-1164-9060



## LADY VARO

### EL INFONAVIT TE TRAE 2 BUENAS NUEVAS, ¡ATENCIÓN!

#### LADY VARO

**L**a buena: Si quieres adquirir una vivienda este es tu momento. Como resultado de la reciente reforma a la Ley del Infonavit impulsada por sectores gobierno, obrero y empresarial, y con el objetivo de apoyar la economía familiar de las y los trabajadores de México, el Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit) presentó el Nuevo Esquema de Crédito en Pesos.

La tasa de interés, que será fija e irá de 1.91 y 10.45%, se definirá con base en el nivel salarial registrado ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) de cada persona.

Es decir: si el salario del trabajador va de 4 mil a 5 mil 500 pesos mensuales, la tasa de interés del crédito será de 1.91% a 3.33%; de 5 mil 700 pesos mensuales a 8 mil 200 pesos, la tasa es de 3.55 a 5.51%; de 8 mil 450 pesos a 10 mil 900 pesos, la tasa es de 5.70 a 7.21%; si tu salario va de 11 mil 200 pesos a 13 mil 600 pesos, la tasa es de 7.41 a 8.86%; de 13 mil 900 pesos a 16 mil 350 pesos, la tasa es de 9.03 a 10.4% y si ganas mensualmente más de 16 mil 620 pesos, la tasa de interés que te corresponde será de 10.45%.

Además, los pagos mensuales del crédito serán fijos, durante toda la vida del financiamiento, incluso si un trabajador concluye su relación laboral con una empresa. De igual forma, a diferencia del esquema anterior de crédito, las mensualidades no registrarán incrementos anuales ligados a la inflación o a la revisión del salario mínimo.

Un dato más: el monto máximo de crédito en el instituto para la adquisición de vivienda nueva o existente se incrementó de un millón 846 mil 165 pesos a 2 millones 217 mil 702 pesos, permitiendo la adquisición de una casa de mayor valor y mejor ubicación.

Para solicitar un financiamiento con el Nuevo Esquema de Crédito en Pesos, las y los trabajadores deben ingresar a Mi Cuenta Infonavit ([micuenta.infonavit.org.mx](http://micuenta.infonavit.org.mx)) y precalificarse para verificar que cumplen con la puntuación requerida para el otorgamiento del crédito.

**La nueva:** Si pagas anticipadamente tu crédito Infonavit, te hacen un 50% de descuento. Ayer el instituto modificó las reglas de su Programa de Descuentos por Liquidación Anticipada.

Con los cambios realizados, quienes liquiden de manera anticipada el monto restante de su crédito podrán acceder a un descuento de 50%, debido a que el instituto se encargará de cubrir la otra mitad del saldo.

Las nuevas reglas de operación del

programa son:

1. Participan los créditos hipotecarios cuya deuda actual es igual o menor al 25% del monto de financiamiento inicial.

2. Para los créditos cofinanciados (donde participa un banco y otra parte la pone el Infonavit), el descuento sólo aplicará al saldo del financiamiento otorgado por el instituto.

3. Para los créditos con una reestructura activa que considere un porcentaje de quita condicionada al pago, es decir un monto a cargo del Infonavit y otro monto a cargo del acreditado, el porcentaje de descuento considerará el saldo total del financiamiento.

4. No aplica para los créditos Infonavit Total, Infonavit Total AG, Mejoravit, Arrendavit, Tu Casa es Posible, ConstruYO, Segundo Crédito, Cumplir Cuenta, Responsabilidad Compartida y Fideicomisos.

Para determinar si un crédito puede aplicar a un descuento por liquidación anticipada. Las y los acreditados deben ingresar a Mi Cuenta Infonavit ([micuenta.infonavit.org.mx](http://micuenta.infonavit.org.mx)) y realizar la consulta en la sección Saldos y Movimientos o también a través de Infonavit (800 008 3900).



## Las minutas de la Fed

**A**l leer la minuta se confirma el inicio de un debate "cordial" entre los miembros de la Junta. Se observa la inquietud de algunos miembros por definir los tiempos para reducir las compras de activos. No obstante, aún persiste una norma de máximo empleo y estabilidad de precios que al parecer aún no termina de cumplirse (Desempleo 5.9% PEA en jun'21 y Precios al Consumidor 5.0% anual en may'21). Sin embargo, consideramos que los tiempos para alcanzar un acuerdo en tiempos y acciones se estarán dando en el transcurso de este año.

### SOS EN EL SECTOR MINERO

El estado de **Zacatecas**, que gobernará **David Monreal**, podría heredar un problema que acrecentará la crisis económica que se vive actualmente. Y es que más de 80 familias que dependen de la mina **La Antigua**, instalada en el municipio de **Miguel Auza**, podrían quedar a la deriva, luego de que el Primer Tribunal Colegiado en Materias Civil y de Trabajo del Octavo Circuito de Torreón, desestimara la apelación a la firma minera **San Pedro Resources**, en torno al expediente 106/2020.

El caso data desde 2006, cuando la empresa minera celebró un contrato con el dueño de la concesión de la mina, **Javier Martínez Lomas**, en donde a éste se le pagarían 2 mil 500 dólares al mes o una regalía del 3% de la venta de los minerales extraídos y comercializados, todo ello, sujeto a un acuerdo de exploración y explotación, más una opción de compra definitiva de la concesión por la cantidad de 500 mil dólares norteamericanos.

Con lo que no se contaba, era que, desde diciembre de 2008, la mina se encuentra fuera de operaciones y bajo cuidado y mantenimiento, ya que desde entonces no ha sido rentable su explotación. No obstante, **San Pedro Resources** ha intentado desde entonces, hacerle llegar al exdueño concesionario el pago de la

regalía pactada considerando que no ha habido explotación de la mina, pero en cambio, éste demandó a la compañía y las autoridades determinaron una multa de 23 MDD.

Así como lo lee. La multa excede, y por mucho, la cantidad pactada por toda la concesión minera, lo cual sería histórico en nuestro país. Pero es más increíble, que la última instancia legal, cuyo magistrado es **Francisco Saldaña Arrambide**, desestimó la apelación sin un análisis y evaluación del caso completo.

Con dicha decisión, la empresa se verá con la penosa necesidad de cerrar la mina y declararse en banca rota, retirar su millonaria inversión del municipio que gobernará el morenista **Armando Perales** y dejar muchas dudas en torno a si la actuación del **Poder Judicial** debe estar al servicio del pueblo o al servicio de intereses particulares.

### TENSIONES ENTRE FONATUR Y TURISMO

El director general de **FONATUR**, **Rogelio Jiménez Pons** tiene fuertes diferencias con el secretario de Turismo, **Miguel Torruco**, en particular en materia de la modalidad "All Inclusive", pues dice que a partir de que opere el tren maya esa modalidad desaparecerá algo que afectaría de forma importante a los operadores que la ofrecen.

El turismo, como cualquier sector, tiene un alto grado de especialización; si bien se ha transformado la manera en que se vende y se compra el turismo en estos días, las tendencias son mundiales y quienes han pasado sus vidas haciendo operaciones turísticas tienen la experiencia y la razón muy bien argumentada. Un ejemplo más, de que la política se vuelve ineficiente al mezclarse con los negocios.



## Atención jóvenes, este es el otro significado de postración



**A**hora que la generación Z fue convocada a inscribirse para recibir las vacunas anti Covid-19 se toparon con una pregunta para la que, muchos de ellos, no estaban preparados: dar cuenta si estaban en estado de postración.

Ciudadanos del mundo digital como lo son, corrieron a Google para buscar el significado y se encontraron con dos acepciones a la palabra buscada. La primera, la que se ajustaba al tema de la vacunación, hacía referencia a un estado de abatimiento por causa de una enfermedad.

La página de registro para las vacunas básicamente quiere saber si alguno de los candidatos a recibir la inoculación no tiene posibilidades de desplazarse a los centros de vacunación.

Pero estos jóvenes se encontraron también con esa otra definición de la palabra postra-

ción y se enteraron de que también hace referencia a ponerse de rodillas en señal de respeto, súplica, sumisión o humillación.

Y más vale que los más jóvenes también entiendan este otro significado, porque claramente hay intenciones de postrar a los demás ante un dictado único desde el poder.

El mejor ejemplo de la postración ante el poder presidencial lo han dado los legisladores, que con esa mayoría sumisa a los designios del presidente Andrés Manuel López Obrador, se han convertido en una oficina de trámites del poder Ejecutivo.

Y hay que poner atención que no solo los diputados y senadores de aquellos partidos coaligados con el instituto político del Presidente, el postrado partido Morena, sino también hemos visto repetidos gestos de postración de otros partidos políticos de oposición. Esto merece atención durante la siguiente legislatura.

La 4T está en este camino de postrar al poder judicial. Si la Suprema Corte de Justicia de la Nación acaba por avalar la llamada ley Zaldívar, que extiende de manera anticonstitucional el plazo en el poder del ministro presidente Arturo Zaldívar, no habría otra forma de leer el acto más que como una caravana en actitud de postración ante el Presidente.

Este ejercicio reciente de la Presidencia,

uno de los más antidemocráticos que ha emprendido la 4T, de tachar a los medios y a los periodistas que no los adulen, con su “Quién es Quién en las mentiras” es ese intento de postrar a reporteros y dueños de medios de comunicación ante “la verdad” oficial de la 4T.

Y como la postración también es un acto de humillación, ahí están las personas que no tienen acceso a los medicamentos, a los servicios básicos de salud, a los refugios contra la violencia de género. Ahí están los que viven de rodillas, postrados, ante el crimen organizado y la única respuesta que encuentran en su máxima autoridad es el refrendo de la política de abrazos a los criminales.

Ya que los más jóvenes que aspiran a recibir una vacuna pronto se fueron a consultar a qué se refería esa extraña pregunta del estado de postración, vale la pena que también tengan mucha conciencia de ese otro significado, porque este es el país que les va a tocar vivir a ellos por muchos años y seguro querrán todo menos vivir postrados ante ningún poder.

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

**LUIS  
CUANALO  
ARAUJO****MOSAICO RURAL**

# Región Asia-Pacífico, la gran ventana para los productos agroalimentarios mexicanos

**L**a región Asia-Pacífico se presenta hoy en día como el bloque que tendrá el mayor crecimiento económico del mundo, tras la etapa más severa de la pandemia. Se trata de un atractivo mercado con potencial de dos mil 500 millones de consumidores, alrededor de una tercera parte de la población mundial.

Por ello, no es casualidad que productores y autoridades mexicanas ya apunten sus estrategias hacia esa región de alto valor de compra y donde los productos agroalimentarios de nuestro país son reconocidos por su sabor y altos estándares de calidad, sanidad e inocuidad.

Tan solo este año, la economía de Japón repuntará 3.3 por ciento, con un ingreso per cápita de los más elevados del mundo, de 53 mil 374 dólares al año, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Este país importa anualmente alrededor de 83 mil millones de dólares en productos agrícolas. Su población es similar a la de México con alrededor de 127 millones de habitantes, aunque la balanza agroalimentaria es eminentemente superavitaria y creciente.

México es el tercer proveedor de alimentos de Japón, pero abastece menos del 2 por ciento de sus importaciones agrícolas. Su participación es significativa en carne de res y cerdo, pescado, aguacate, plátano y la calabaza kabocha, pero también hay oportunidad para la toronja, mango y pimiento morrón, entre otros.

China, por su parte, es la segunda potencia económica mundial, con un crecimiento esperado de 8.4 por ciento en 2021. En los últimos 20 años, su ingreso per cápita se multiplicó casi 11 veces.

Mientras que la economía de Corea fue una de las menos afectadas por la pandemia, con un marginal retroceso de 1.0 por ciento, el FMI estima que para 2021 su PIB crecerá 3.6 por ciento.

De ahí la relevancia de las acciones que lleva a cabo el Gobierno de México, a través de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, junto con el Consejo Nacional Agropecuario (CNA), para participar en la Foodex Japón 2021, el evento más importante de la industria de alimentos y bebidas de la región Asia-Pacífico.

Y ya está en marcha la conformación del Pabellón de México, una vitrina para que las empresas y asociaciones de productores nacionales puedan construir relaciones de negocios con clientes de estos países en el marco de la feria.

En opinión del titular de Agricultura, Víctor Villalobos Arámbula, este encuentro representa un paso para retomar las actividades comerciales e impulsar las oportunidades que ofrece el mercado asiático.

Es importante que los estados también incentiven y apoyen la participación de los productores locales en este tipo de eventos, a fin de que sus beneficios permeeen a un mayor universo, con incidencia en el desarrollo rural y de capacidades de los actores productivos del país.