



CAPITANAS

INGRID AVILÉS AHUED...

A partir de hoy es la country manager de Waze en México. Con más de 15 años de experiencia, en los que ha colaborado en PwC y El Palacio de Hierro, toma las riendas de la plataforma de tráfico y navegación asistida que lleva 8 años en México y tiene más de 140 millones de usuarios a nivel global.



Aeropuertos fantasma

Con la pandemia, algunos aeropuertos del País se están convirtiendo en sitios fantasma ante su casi nula actividad.

El de Palenque es uno los más afectados con apenas 343 viajeros registrados en mayo de este año, cuando en 2019 alcanzó los mil 707 pasajeros, lo que tiene que ver principalmente con la salida del mercado de Interjet, que encabeza **Alejandro del Valle**. En promedio, este aeropuerto recibió a diario a apenas 11 pasajeros durante ese mes.

Otro aeropuerto con muy bajo tráfico es el de Tehuacán, por el que viajaron apenas 169 personas en todo el mes, incluso menos que los 174 registrados en el mismo mes del año pasado, cuando la crisis en la aviación todavía estaba en su peor momento.

En Ixtepec tampoco se vive el mejor panorama, pues se registraron apenas 568 pasajeros, cuando en el mismo mes de 2019 eran 2 mil 943.

Poza Rica recibió 343 viajeros contra 2 mil 519 de mayo de 2019. Ahí llegó a operar en el pasado Aeroméxico, que dirige **Andrés Conesa**, pero actualmente no tiene vuelos.

Estos aeropuertos son operados por la paraestatal Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA), que encabeza **Oscar Artemio Arguello Ruiz** y que en el pasado ha reconocido que funcionan con déficit, lo que se compensa con otros ingresos como los de la venta de combustible.

Pese a ello, cada vez es más evidente que estos aeropuertos ya vieron pasar sus días de gloria.

Ayuda y presión

El Departamento del Trabajo de Estados Unidos lanzó una convocatoria para financiar un proyecto destinado a fortalecer la conciliación en México, cuyo monto es de 10 millones de dólares.

En el anuncio que se publicó el viernes se invita a presentar proyectos a más tardar el 16 de septiembre, con una duración máxima de cuatro años y medio para cada caso.

Este tipo de iniciativas forman parte de los apoyos que el Gobierno de **Joe Biden** está destinando a México para que avance la aplicación de la reforma laboral.

En la visita de la representante Comercial de ese país, **Katherine Tai**, se anunció que Estados Unidos y Canadá aportarán, en conjunto, 30 millones de dólares para la implementación de la reforma, lo que incluye el establecimiento por etapas de los Centros de Conciliación y los tribunales laborales en el País.

El dilema está que las ayudas fluyen por un lado, pero por otro, las reclamaciones por violaciones a los derechos laborales de los trabajadores mexicanos se reparten por igual entre organizaciones y sindicatos americanos. Presión por todos lados.

Demandas

en fila

A la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje, que dirige **María Eugenia Navarrete**, se le está juntando la chamba, ya que cada vez se están presentando nuevas

demandas de titularidad de contratos colectivos.

Uno de los casos que se acaba de resolver es el de los marinos mercantes de la empresa Boluda, cuyos trabajadores votaron por que los presente la Orden Mexicana de Profesionales Marítimos y Portuarios, con lo que le quitaron el control a un sindicato de protección afiliado a la Confederación de Trabajadores de México, que dirige **Carlos Aceves del Olmo**.

Otro ejemplo es la demanda que interpusieron ante la Junta Federal los trabajadores de la empresa de autopartes Tridonex, representados por el Sindicato Nacional Independiente de Trabajadores de Industrias y Servicios "Movimiento 20/32", quienes también reclaman la titularidad del contrato colectivo a otro sindicato afiliado también a la CTM.

Su representante legal, **Susana Prieto**, asegura que son 40 las demandas que han interpuesto en total para arrebatarle el dominio de decenas de contratos colectivos a la central más grande del País.

Se espera que Prieto enfrente la batalla desde la curul plurinominal por Morena que obtuvo en la Cá-

mara de Diputados cuando inicie el periodo de sesiones en septiembre.

Desaparecen socios

Altán Redes, que dirige **Salvador Álvarez**, inhabilitó de su sitio web el apartado "Nuestros accionistas", donde originalmente aparecían sus socios.

Altán es una Asociación Público-Privada (APP) creada para desarrollar y operar la Red Compartida, cuya función es habilitar infraestructura de telecomunicaciones para renta a empresas interesadas en el negocio de voz, mensajería e internet.

La semana pasada, después de varios meses de rumores sobre el mal estado de su salud financiera, Altán Redes solicitó un concurso mercantil y se encuentra negociando su deuda con diversos acreedores.

El viernes pasado ya no apareció el listado de accionistas, entre los cuales se encuentran Morgan Stanley, el International Finance Corporation (IFC) del Banco Mundial, Grupo Multitel, Megacable y Axtel.

En un primero momento, Altán dijo que esto se debió a una actualización de su página y horas más tarde puntualizó que justo esa sección de su sitio de internet se cayó.

capitanes@reforma.com



What's News

Los fondos de riqueza soberana, que figuran entre los máximos actores bursátiles del mundo, están desplegando más de su potencia en casa, al tiempo que los gobiernos se apoyan en ellos para reactivar economías afectadas por la pandemia. Los fondos hicieron unos 12.7 mil millones de dólares en inversiones nuevas directamente a compañías y proyectos en sus economías nacionales en el 2020, más del triple que en el 2019, de acuerdo con el Foro internacional de Fondos de Riqueza Soberana, o IFSWF.

◆ **Los autos eléctricos** alcanzaron un hito en el segundo trimestre, al capturar más de una décima de las ventas de autos nuevos chinos por primera vez. Pero fuera de Tesla Inc., los fabricantes extranjeros no han logrado convencer a los consumidores chinos de que sus vehículos eléctricos están a la altura de la competencia local. Esos fabricantes incluyen a Volkswagen AG, que ha construido fábricas dedicadas a autos eléctricos en Shanghái y Foshan y tiene planes para una tercera.

◆ **Rio Tinto PLC** dijo que restricciones relacionadas con la pandemia afectan sus operaciones mineras desde Australia hasta Mongolia, al retrasar embarques de mineral de hierro, elevar costos de producción y demorar proyectos. Los trastornos llegan al tiempo que gobiernos en

todo el mundo lidian con el impacto de precios más altos para las materias básicas mientras la economía global se recupera del Covid-19 y sube el gasto en infraestructura. Rio Tinto es la segunda compañía minera más grande del mundo con base en valor de mercado.

◆ **El número** de demandas en EU que alegan que sitios de internet, apps y videos digitales fueron inaccesibles para personas con discapacidades aumentó 64% en la primera mitad del 2021 en comparación con un año antes, dice un nuevo reporte. Entre el 1 de enero y el 30 de junio, demandantes entablaron mil 661 demandas que afirman violaciones digitales de la Ley para Estadounidenses con Discapacidades, que es federal, o de la Ley de Derechos Civiles Unruh de California, de acuerdo con el reporte de UsableNet Inc.

◆ **La compañía** detrás de la app de pagos móviles Paytm planea recaudar hasta 2.2 mil millones de dólares a través de una de las Ofertas Públicas Iniciales (OPI) más grandes en la historia de India, al aprovechar un auge del mercado bursátil del país. Como parte de la venta de acciones de One97 Communications Ltd., algunos de sus respaldos importantes -como el gigante de la tecnología financiera Ant Group Co., de Jack Ma- reducirán sus valores en cartera, mostró un documento el viernes.



Conjeturas y consejos del G20

Hace una semana, se reunieron en Venecia los ministros de finanzas y los banqueros centrales del llamado G20. Se trata de un grupo de funcionarios gubernamentales representantes de 19 países y de la Unión Europea. El G20 incluye a las economías más desarrolladas del mundo, y a unas cinco de ingreso medio, entre las que se encuentran las de Brasil y de México. Como producto público del evento, se han dado a conocer algunos pronunciamientos que ya son lugares comunes, y otros que son de cierta relevancia.

Los miembros del grupo, por ejemplo, nos informaron que la perspectiva económica global ha mejorado, debido a la difusión de las vacunas contra el Covid-19 y a la continuación de los apoyos fiscales y monetarios. Hasta aquí llega lo positivo. Pero agregaron lo obvio: la recuperación en curso no ha sido homogénea entre países, y está expuesta a diversos riesgos. Ninguna de estas dos advertencias es sorprendente. Las circunstancias iniciales de cada país eran diferentes cuando surgió la pandemia, y las respuestas de política pública han sido variadas en magni-

tud y en efectividad. Además, han surgido mutaciones del virus. Por tanto, era de esperarse que los resultados fueran disímbolos y los peligros persistentes.

El grupo reafirmó su voluntad de usar todos los instrumentos de políticas públicas para sostener la recuperación --durante tanto tiempo como sea necesario-- y atender los efectos adversos de la pandemia, sobre todo en los segmentos de la población más afectados. Más aún: a la letra, el G20 dijo que continuará con sus esfuerzos para "conducir la economía global hacia un crecimiento fuerte, sostenido, balanceado e incluyente". Esta intención, muy loable, borda en lo irónico, con todo respeto.

Históricamente, la conducción gubernamental de la economía ha sido con demasiada frecuencia la causa de crisis muy graves. Sin ir muy lejos atrás en el tiempo, basta con recordar que la Gran Recesión Mundial de 2008-2009 se originó en la combinación de una política monetaria expansiva; una regulación tardía e ineficiente de los intermediarios financieros; y, una creación de "incen-

tivos perversos", en la forma de garantías semioficiales a la concesión poco cuidadosa de crédito. En lo que toca a la Gran Depresión de los treinta, no creo aventurado decir que la mayoría de los estudiosos coinciden en atribuir su erupción y su prolongación a errores de política económica. Específicamente, el Fed falló lamentablemente en enfrentar su primera gran crisis. En cuanto a México, ¿será necesario recordar las raíces de los desastres del '76, del '82, del '88, del '94...?

Así pues, los antecedentes no avalan la confianza de los encargados de la política económica mundial en su capacidad para conducirnos al nirvana del "crecimiento fuerte, sostenido, balanceado e incluyente".

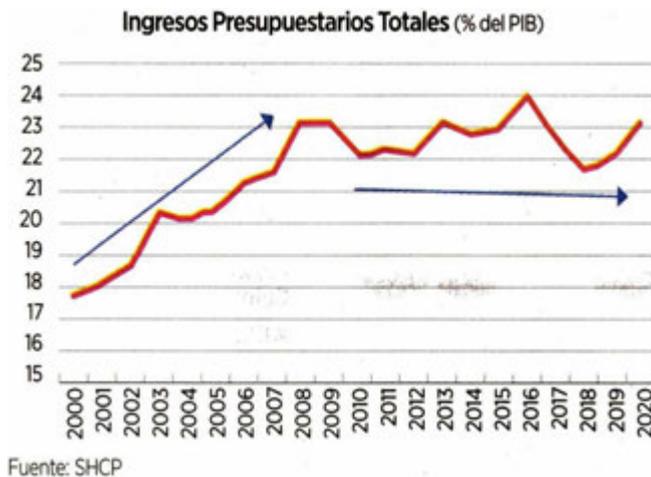
Desde luego, para financiar los programas de gasto que sostendrán el prometido futuro bonancible, los gobiernos "necesitan" más recursos. En consecuencia, han llegado al "acuerdo histórico", promovido por Estados Unidos, de establecer un impuesto global de 15% sobre las utilidades de las empresas multinacionales. A este respecto, Joseph Stiglitz ha reconocido reciente-

mente lo obvio: "el diablo está en los detalles", lo que pone en duda la recaudación estimada del gravamen propuesto.

En lo que corresponde a México, ya sabemos que se ha dicho, en distintas ocasiones y por distintos autores, que el fisco precisa de más ingresos, pero que se obtendrán de una mayor eficacia recaudatoria.

Conviene notar que, a lo largo de los veinte años más recientes, el curso de

los ingresos del sector público mexicano ha mostrado dos tendencias claras: 1.- un ascenso notable de 6 p.p. del PIB de 2000 a 2008; y, 2.- cierta estabilidad más adelante, alrededor del 23%. En el primer caso, no se detectó que el incremento haya generado una mejoría duradera en los indicadores de crecimiento, o de bienestar. La historia es la madre de la verdad (Cervantes). Vale respetar sus lecciones.





ANAM, también autoridad en propiedad intelectual

Como era de esperarse, el anuncio y creación de la Agencia Nacional de Aduanas de México (ANAM) ha generado múltiples y variados comentarios. Desde la trinchera de la propiedad intelectual, dicha agencia, de efectivamente cumplir con su cometido, representa una gran oportunidad para fortalecer el sistema, sobretodo en lo tocante a la observancia de los derechos intelectuales.

Desde la década de los 90, las aduanas han tenido un rol protagónico en la materia. Tanto el tratado de propiedad intelectual administrado por la Organización Mundial de Comercio (OMC), mejor conocido como ADPIC, como el TLCAN, les dieron entrada en la defensa de derechos de autor, marcas y patentes, al otorgarles facultades para adoptar medidas en el despacho de importación. Incluso, y desde hace varios años, el tema ha sido incorporado a la agenda, programas y metas de la Organización Mundial de Aduanas.

En cumplimiento a compromisos internacionales, nuestra Ley Aduanera, prevé que la aduana, a petición de autoridad en materia de propiedad intelectual (IMPI, FGR o Juez), suspenda la libre circulación de mercancía. Para facilitar este trabajo, en un esfuerzo conjunto del Servicio de Administración Tributaria (SAT), el IMPI, la AmCham, la Asociación

Mexicana para la Protección de la propiedad intelectual (AMPPI), no sólo crearon la "Base Marcaria en Aduana", sino que también implementaron programas de capacitación en propiedad intelectual. Aún cuando este esfuerzo puede calificarse de aceptable, los resultados no han sido los esperados: Son pocos los titulares de derechos de propiedad intelectual que hacen uso de la base (por cierto, gratuita), y los procedimientos continúan siendo complicados y lentos.

La defensa de la propiedad intelectual por parte de la autoridad aduanera de México no ha escapado al escrutinio de nuestros socios comerciales. Por varios años, el famoso *Reporte anual 301* elaborado por la Oficina del Representante Comercial de Estados Unidos (USTR), no obstante reconocer resultados, ha insistido en que México debe otorgar a la aduana la facultad de actuar de manera inmediata y no a instancia de otra. La Comisión de la Unión Europea, en su reporte 2021, lo suscribe.

Tan importante es el tema que tiene un apartado en el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), en el cual se confirma la obligación de adoptar medidas sobre mercancías presuntamente pirata que estén bajo el control aduanero, ya sea en ré-

gimen de importación, exportación o tránsito. Y no sólo esto, pues, por fortuna, el tratado va más allá al comprometer a las partes a dotar a las autoridades aduaneras de facultades para, de oficio, suspender la libre circulación de dichas mercancías.

Así, la llegada de la ANAM, que en principio resulta oportuna, coadyuvará, en la medida que se ponga en práctica la buena voluntad y objetivos para los cuales fue creada, en el fortalecimiento del sistema mexicano de propiedad intelectual.

Las expectativas son muchas, por lo que los resultados deben ser inmediatos y positivos.

El primero, confirmar a la ANAM como autoridad de propiedad intelectual, para lo cual se deberá contemplar, crear y dotar de recursos necesarios, una unidad especializada en la materia para hacer frente a la piratería de marcas y derechos de autor. ●

Consultor especialista en protección de innovación y propiedad intelectual.

Twitter: @MA_Margain

La llegada de la ANAM, que resulta oportuna, coadyuvará, en la medida que se ponga en práctica la buena voluntad y objetivos para los cuales fue creada



Turismo de vacunación

En días pasados, el Consejo Nacional Empresarial Turístico y el Centro de Investigación y Competitividad Turística Anáhuac dieron a conocer los avances del *Panorama de la Actividad Turística*, publicación que concluye sus primeros 11 años de existencia. La información incluye una valoración del desempeño de la actividad turística en los primeros meses del año y se da cuenta de aspectos macroeconómicos relacionados con la actividad, así como de indicadores de la industria, puestos en contexto de una grave afectación por la prolongación de la pandemia, reportándose, también, los atisbos de una recuperación que parece vigorosa en el caso de ciertos segmentos de viaje y, también, de algunos destinos específicos.

A pesar de que en el reporte se

incluyeron las valoraciones de la caída del PIB turístico en el primer trimestre del año, estimada en alrededor de 22%, en contraste con la reducción de 2.8% del PIB nacional, con una disminución del consumo turístico interior en torno a 160 mil millones de pesos y una pérdida de 800 mil empleos directos –en número redondo–, el componente de información que más atención despierta en medios es el de la valoración del volumen de viajeros mexicanos que fueron a Estados Unidos entre marzo y mayo de este año, denominado como turismo de vacunación.

En las primeras semanas del año se supo cómo un grupo de la población —ciertamente de altos ingresos—, se desplazaba al país del norte y lograba ser vacunado en una operación sigilosa y a hurtadillas, que al tiempo evolucionó

a un fenómeno de importantes proporciones y que se extendió a otras capas de la población, en el que la posición de gobiernos y empresas estadounidenses fue flexibilizándose para dar paso a una completa apertura a visitantes mexicanos, al reconocer la importancia de la derrama económica surgida por este fenómeno, que contribuyó a dar un respiro a una economía muy atribulada.

De acuerdo con estas estimaciones, entre marzo-mayo de 2021, el gobierno estadounidense reporta un aumento de 537 mil 45 viajes provenientes de residentes en México, adicionales al promedio de los realizados en los cinco meses previos. Este inusitado aumento no parece tener otra explicación más que la motivación de vacunarse, pues si bien en abril se presentó la vacación de Semana Santa, el mercado aún no operaba bajo bases regulares y el periodo de comparación incluía un mes de afluencia regularmente alta: diciembre. La derrama económica generada por estos viajes se estima en 325 millones de dólares.

Las referencias mediáticas se quedaron en este nivel, no obs-

tante que el análisis da para más, pues la naturaleza del fenómeno puede reconocerse en la Balanza de Pagos. Mientras que el crecimiento en los ingresos por visitantes internacionales entre mayo y abril de 2021 fue de 24.6%, el aumento en los egresos por viajes al exterior fue de 47.5%, provocando que el saldo en la balanza turística sólo creciera 16%.

Desde la perspectiva estadounidense es de llamar la atención que en años normales, como 2019, la participación de los mexicanos que ingresan por vía aérea es de 3.5% del total. En contraste, entre enero y abril de este año los viajes de los connacionales representaron 41.1% del turismo.

Es claro que la situación es inusual y que en la medida que el mundo recobre la normalidad, los mercados turísticos que viajan hacia EU se van a diversificar. Lo sucedido queda como antecedente de cómo el turismo debe ganar espacios en la agenda de la relación binacional, pues el libre flujo de viajeros es de beneficio mutuo para ambas naciones. ●

Director del Centro de Investigación y Competitividad Turística (Cicotur)

Anáhuac. Twitter: @fcomadrid

La derrama económica generada por estos viajes se estima en 325 millones de dólares



Perfilan acuerdo de impunidad con Lozoya

Al cumplirse un año de la extradición a México de **Emilio Lozoya Austin**, la Fiscalía General de la República (FGR) ha iniciado el proceso para celebrar un acuerdo reparatorio con el exdirector de Pemex, el cual garantizaría formalmente su libertad, con todo y lo escandaloso del caso tratándose de un gobierno que prometió combatir la corrupción y la impunidad.

La semana pasada los ministros públicos de **Alejandro Gertz Manero** y la representación legal de Pemex acudieron al Órgano Administrativo Desconcentrado Especializado en Mecanismos Alternativos de Solución de Controversias en Materia Penal de la propia FGR, con el objetivo de concretar la conciliación con Lozoya.

El órgano tiene como objetivo

final dar cumplimiento a acuerdos que aseguren la reparación de daños ocasionados a víctimas u ofendidos de delitos penales, sin llevar el tema a juicio.

El hecho confirma que ante las complicaciones que tiene la Fiscalía para hacer valer un Criterio de Oportunidad que permita vincular a proceso a exfuncionarios de mayor envergadura, el fiscal Gertz Manero ha optado por un acuerdo reparatorio que garantice la libertad que se le había prometido a Emilio Lozoya.

En esta columna y en las páginas de mi libro *Lozoya, El Traidor* (Planeta, 2021) informé con base en fuentes directas de la defensa legal que, a días de ser extraditado desde España, rechazó toda estrategia que le recomendaron sus abogados para enfrentar

las acusaciones en su contra, pues aseguró siempre que tenía un acuerdo con Alejandro Gertz.

Sus asesores le dijeron que el fiscal “no era una persona en la que podía confiar”, y le insistieron en que debía acogerse al Principio de Especialidad, para que en México pudiera ser sólo juzgado por el delito que originó la extradición: el caso de Agro Nitrogenados.

“Si no te vas con el Principio de Especialidad, te vas como el Borrás, y te van a imputar los delitos que quieran”, le explicaron, además de que le pidieron no aceptar el Criterio de Oportunidad, ya que no percibían elementos suficientes para probar acusaciones contra personajes como **Enrique Peña Nieto** y **Luis Videgaray**.

Parece que el tiempo terminará dando la razón a Emilio Lozoya, y que el acuerdo con Alejandro Gertz para que mantuviera su libertad como resultado final del proceso, por increíble y escandaloso que parezca, era real.

La reunión en la Fiscalía con sus Mecanismos Alternativos de Solución de Controversias en Materia Penal se da justo en la semana en que la UIF de **Santiago Nieto** interpuso una nueva denuncia contra Lozoya, esta vez por el des-

vío de 3 mil millones de pesos en contratos con Odebrecht, que fueron a parar a empresas fachada para luego retirarse en efectivo.

A diferencia de la FGR, la oficina de la Secretaría de Hacienda empuja el encarcelamiento del exdirector de Pemex, por lo que analiza argumentos legales para impugnar el eventual acuerdo reparatorio. Específicamente se busca establecer que el caso no cumple con ninguno de los criterios que establece el artículo 184 del Código de Procedimientos Penales, puesto que los delitos relacionados con Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita no se persiguen únicamente por querellas, no constituyen delitos culposos y mucho menos son patrimoniales.

Estamos a pocos días de que estalle el “caso que pone en riesgo la cruzada anticorrupción de la 4T”, y de que el personaje considerado como uno de los más corruptos de la historia, Emilio Lozoya Austin, pueda gozar de total impunidad, en el sexenio en el que se prometió que las cosas se harían de manera diferente. ●

mario.maldonado.

padilla@gmail.com

Twitter: @MarioMal

El fiscal Gertz Manero ha optado por un acuerdo reparatorio que garantice la libertad que se le había prometido a Lozoya



DESBALANCE

Ni Yorio ni Siliceo para subsecretaría de Hacienda

;; Nos cuentan que a pesar de que no hay prisa en los cambios que se darán al interior de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para asegurar una transición ordenada y



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Gabriel Yorio

para que se instale el equipo que llega con el nuevo titular, **Rogelio Ramírez de la O**, muchos iniciaron la mudanza. Por ejemplo, la oficina que **Gabriel Yorio** ocupaba como subsecretario ya está vacía. En pasillos cercanos a las escalinatas de la emperatriz de Palacio Nacional se ven movimientos de su sustituto. Por cierto,

nos adelantamos que no será quien tanto ha sido nombrado. Si bien **Miguel Siliceo** es cercano a Ramírez de la O, no ocupará esa cartera, sino alguien que ha trabajado con él y cuyo nombre se ha guardado con doble llave, pero ya se le ha visto merodeando.

Inquietudes por súper agencia aduanera

..... Ni un día había pasado desde que se publicó el decreto vespertino para crear la Agencia Nacional de Aduanas de México, que dirigirá **Horacio Duarte**, cuando de inmediato empezaron a surgir las dudas respecto a cuál era la prisa para lanzar ese proyecto. Nos cuentan que algunos juristas empezaron a revisar la legalidad y su impacto. De entrada, es posible que no pueda operar sino hasta que se aprueben las reformas legales para evitar abrir la puerta a la corrupción. Además, si bien cada vez que había nuevo administrador general de aduanas la petición era que operara de manera autónoma del Servicio de Administración Tributaria (SAT), no esperaban que fuera como caballo de Troya, dándole el poder a las fuerzas armadas en la operación y fiscalización.



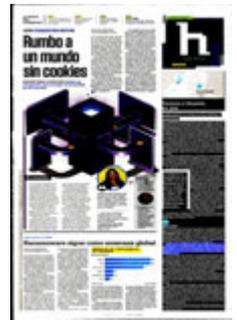
Horacio Duarte

Toman en serio impulso al empleo

..... La recuperación del empleo perdido por el Covid-19 va lenta, pero constante. Nos reportan que entre las empresas que publicaron una mayor oferta laboral en el país por la plataforma de OCCMundial en el primer semestre son Grupo Salinas, de **Ricardo Salinas Pliego**; Seguros Inbursa y Grupo Financiero Inbursa, de **Carlos Slim Helú**; FEMSA, de **José Antonio Fernández Carbajal**; CitiBanamex, de **Manuel Romo**, y Santander, de **Héctor Grisi**. Al interior de las empresas, nos dicen que entre las actividades que más puestos de trabajo solicitaron destaca el área de ventas, que concentró una de cada cuatro vacantes en el primer semestre. Las otras áreas con más puestos fueron sistemas y tecnologías de la información (13%), así como contabilidad y finanzas (9%).



Ricardo Salinas



Verizon y Huawei, en paz

• Huawei demandó a Verizon en 2020 buscando una compensación por el uso de tecnología patentada.

Las compañías de telecomunicaciones Verizon y Huawei llegaron a un acuerdo luego de conflictos legales entre ambas empresas por el uso de patentes, efectuados en Texas. Huawei demandó a Verizon el año pasado buscando una compensación por el uso de tecnología patentada que está protegida, por 12 de las patentes estadounidenses, de la china. Ya en 2019, la firma asiática había negociado con Verizon pagar las tarifas de licencia por más de 230 patentes con un monto superior a los mil millones de dólares.

La demanda del año pasado de Huawei en contra de Verizon Communications, el mayor operador de telefonía móvil de EU, se dio por el uso de una docena de patentes de la firma china sin autorización en áreas como redes de computadoras, seguridad de descarga y comunicaciones de video.

La empresa estadounidense respondió con otra demanda en la que se establecía que el gigante asiático de las telecomunicaciones utilizaba inventos patentados y, además, se le acusaba de incumplir compromisos por ofrecer términos justos y razonables para la licencia de sus tecnologías.

No obstante, la compañía, con sede en Shenzhen, interpuso una segunda demanda contra Verizon por infringir patentes de infraestructura de redes, incluidos enrutadores y aplicaciones, y pedía que Verizon respetara la inversión de Huawei en investigación y desarrollo pagando por el uso de sus patentes o absteniéndose de usarlas.

A más de un año de que iniciara esta disputa entre ambas compañías, el pasado 12 de julio se llegó a un acuerdo mutuo en

Texas para resolver las demandas por patentes. Aunque no se ha hecho público en qué consistió dicho convenio, se presume que ambas partes están satisfechas con los resultados.

Actualmente, Huawei posee más de 100 mil patentes activas en todo el mundo, incluidas alrededor de 10 mil registradas en Estados Unidos.



BACK DOOR

Esta semana, para ser más específicos, el próximo 20 de julio, se realizará en Estados Unidos la comparecencia de **Christopher Doyon**, mejor conocido como *Commander X*, el hacktivista que, teniendo en orden sus documentos como refugiado político en México, fue entregado a las autoridades estadounidenses después de casi cuatro años de estar viviendo en San Miguel de Allende, Guanajuato.

Habrà varias manifestaciones para exigir su libertad en varios países, entre ellos México, pues varias comunidades de hacktivistas, entre estas Anonymous, piden se haga una protesta a las afueras de la Embajada de Estados Unidos el próximo martes.

En otras partes del mundo se está pidiendo inclusive que se proteste a las afueras de la Embajada de México, pues acusan al gobierno de nuestro país de violar los acuerdos de refugio político y aseguran que podría haber represalias, como ciberataques, contra sitios del gobierno mexicano.

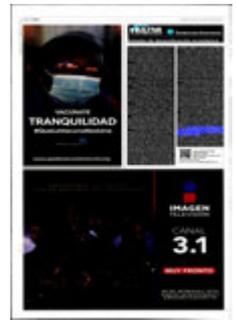
A la fecha ni el INE ni la SRE ni el mismo Presidente de México se han pronunciado por este hecho. Y a pesar de que se les ha solicitado una postura, declinan hacerla.

Vale señalar que una autoridad de Orlando, Florida, también acusa a *Commander X* de ataque de denegación de servicio contra de la ciudad y algunos de sus servicios en 2013, lo que podría complicar su comparecencia de este martes.

Vale señalar que su abogado asegura que todo el caso debería desestimarse. La mayoría de los daños, dijo, eran sólo salarios de empleados que ya se estaban pagando. Además, todo fue esencialmente una protesta política, pues no dañaron (junto con el Frente de Liberación Popular) las computadoras de Santa Cruz, no entraron y violaron sus servidores. En su opinión, el ataque DDoS, si el *Comandante X* estuvo involucrado, fue un "discurso absoluto bajo la Primera Enmienda".

El *Commander X* protestó por los derechos humanos, en particular por las personas sin hogar. Podría enfrentar hasta 17 años de prisión.

La empresa estadounidense respondió con otra demanda en la que se establecía que el gigante asiático de las telecomunicaciones utilizaba inventos patentados.



Tendencias financieras

Señales de desaceleración económica

El consenso de especialistas del mercado pronostica que para el 2021 el Producto Interno Bruto crecerá alrededor de 6.0%. De acuerdo con los analistas la recuperación comenzó a partir del segundo trimestre de 2021 (2T21), aunque al parecer los datos más recientes muestran una desaceleración, a saber:

1.- El Indicador Mensual de la Actividad Industrial, que reporta el comportamiento de la construcción, minería, manufacturas y servicios básicos, está estancado. Específicamente en mayo fue de 99.7 puntos, prácticamente sin cambios con el que se observó tanto en marzo (99.8 puntos) como en abril (98.6 puntos).

2.- Las ventas mismas tiendas de la AN-TAD crecieron 21.1% anual en junio. El dato es considerablemente inferior al que se registró en mayo que fue de 33.9%.

3.- El Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, que analiza el gasto de los hogares en mercancías y servicios nacionales e importados, ha desacelerado su crecimiento. Específicamente en abril creció 1.2% a tasa mensual, por debajo de la expansión que tuvo en marzo (+2.9%).

4.- En abril, la Inversión Fija Bruta, que es un indicador que muestra los gastos en proyectos de construcción o en la compra de maquinaria y equipo, descendió -0.9% mensual. De esta manera finalizó una racha de tres meses con crecimientos mensuales.

A pesar de los datos anteriores, el mercado aún estima que el PIB tendrá un crecimiento importante para 2021 (6.0%); aunque existen algunos elementos que podrían permitir que el actual *impasse* económico se prolongue en la segunda mitad del año, entre ellos destacan:

1.- Incremento en el número de contagios diarios de covid-19. A principios de junio éste oscilaba alrededor de los mil 200 casos; el 9 de julio este mismo dato se incrementó a prácticamente 10 mil. Este ritmo de incremento ya tiene efectos negativos sobre la economía puesto que hay cinco estados que de nuevo están en semáforo naranja con riesgo de pasar a rojo. Además, el aumento más notable en las hospitalizaciones se ha observado en personas de 18 a 39 años, que aún no tienen las dosis de vacunas, pero sí una participación importante en el consumo de servicios. Por último, ya se han confirmado casos de enfermos de la variante Delta del virus Sars-COV-2 en México. Esta variante es considerablemente más

contagiosa y algunas vacunas no protegen de manera tan eficiente como la variante original.

2.- Persiste una inflación elevada. En junio la inflación se ubicó alrededor de 6.0% por tercer mes consecutivo y es la más alta en nueve años para dicho mes (5.88%). Además, la inflación subyacente, que es la de mayor relevancia para la toma de decisiones de política monetaria del Banco de México fue de 4.58% y acumula seis meses al alza. Los elevados datos de inflación han llevado al consenso de analistas a anticipar un ciclo alcista en la tasa de interés de referencia del banco central. Esta situación tendría efectos negativos para la economía como un encarecimiento del crédito empresarial y al consumo.

3.- Políticas públicas perjudiciales para la inversión. El 6 de julio, la Secretaría de Energía adjudicó a Pemex el yacimiento Zama, que cuenta con aproximadamente 1.3 mil millones de barriles de reservas probables. Este yacimiento fue descubierto por Talos Energy en el marco de la reforma energética de 2013, lo que implica que toda la inversión realizada por la compañía privada sería aprovechada por Pemex, que no participó en el descubrimiento. Además, el Presidente de la República anunció la creación de la paraestatal Gas Bienestar para la venta de gas LP en todo el país.

Adicional a los riesgos antes listados para el crecimiento económico de la segunda mitad del 2021 se suma el paquete económico y la posible reforma fiscal. Dichas iniciativas se someterán a discusión en el Congreso en septiembre con el inicio de sesiones de la LXV legislatura de la Cámara de Diputados. En este sentido sería positivo que se propusiera una recomposición del gasto a favor del desarrollo de infraestructura y no solamente hacia los programas sociales. Por el lado fiscal una propuesta que cumpla las características deseables de un sistema tributario es decir que haya una simplificación para el pago de estos y que sea no distorsionante de los precios relativos sería bien recibida por los mercados.



Esta semana será clave para el futuro de la industria automotriz global establecida en México, dado que el país está demandando la revisión de lo que se negoció en las administraciones **Trump-Peña** sobre las reglas de origen de las partes esenciales de automóviles, como motores, transmisiones, chasis, ejes, suspensiones, baterías de litio y sistemas de dirección.

Estados Unidos pretende desconocer el acuerdo y volverlo más rígido, pues la Representación Comercial dice que el origen de esas partes esenciales tiene que contabilizarse dos veces, en lugar de que, si la parte cumple con el 75% de incorporación de valor regional, entonces su valor completo (100%) se debería trasladar al auto.

La regla estableció que se elevaría de 62.5 a 75% el componente regional, 3% por año a partir de la entrada en vigor, donde el componente laboral pasará de 30 a 40% con salarios pagados a 16 dólares la hora para autos de pasajeros y 45% para camiones pesados. También obliga a incorporar 70% de acero y aluminio comprado en la región por un cierto tiempo.

Después de varios encuentros, virtuales y en México y al ser un desacuerdo que afecta a nuestro país y Canadá, la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, y **Mary Ng** (secretaria de Comercio Internacional de Canadá), esperan avanzar en la negociación sin introducir una disputa formal sobre la interpretación de las reglas del Appendix to Annex 4-B (*Product-Specific Rules of Origin*) sobre las partes esenciales de automóviles, porque bajo la interpretación estadounidense, prácticamente ninguna armadora establecida en los dos países, lo mismo que las autoparteras, podrían alcanzar los objetivos límite determinados para tener arancel cero.

De no alcanzar un entendimiento, México podría iniciar una queja formal para que la interpretación sea aclarada en un panel de resolución de disputas, pues **Katherine Tai** y su equipo insisten en que si una parte se va a integrar al auto, hay que volver a estimar el VCR y esto hace más difícil que las plantas de México y Canadá cumplan con el nuevo porcentaje del 75% de contenido regional, para

poder acceder a trato preferencial.

De hecho, tanto **Katherine Tai** como la secretaria de Comercio, **Gina Raimondo**, saben que cuestionar la metodología para buscar una nueva negociación arriesga el éxito del nuevo tratado dado que los gobiernos Incumbentes y empresas tienen la impresión de que la "nueva interpretación más rígida" tiene un fuerte contenido político dado que **Tai** ha subrayado que la administración **Biden** está comprometida con una política de comercio exterior centrada en los trabajadores, en un entorno en el que **Brian Rothenberg**, vocero internacional de la United Auto Workers, expresó que el apoyo de la organización sindical hacia la interpretación más estricta no permitiría alcanzar producción y entrega libre de tarifas bajo libre comercio y, por el contrario, tendrían que aplicar las tarifas de 2.5% establecidas en el acuerdo de la OMC, que para vehículos ligeros se elevarían a más del 25 por ciento.



DE FONDOS A FONDO

#SHCP... El más sorprendido con todas las etiquetas ideológicas que le han adherido es el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**. Él conoce las debilidades estructurales de la economía y las finanzas públicas, las capacidades de la banca de desarrollo, especialmente de Nafin y Banobras, para apalancar el impulso económico poscovid y, sobre todo, tiene la confianza del presidente **López Obrador** para construir el Plan Multinacional 2021-24, que incluye la revisión a fondo de los programas de inversión de Pemex y CFE y el pretendido reacomodo del mercado de energía en favor de las empresas del Estado.

No le pretendan adjudicar capacidades de brujo mayor y menos que sea el árbitro de la inexistente relación entre la secretaria **Rocio Nahle**, su equipo, los directores de Pemex y CFE y las empresas privadas afectadas por el cambio de reglas energéticas, pero sí espere orden en la administración del pasivo con los proveedores del gobierno, una de las causas de fondo del gran problema en salud, educación, energía, campo, infraestructura, etc.



↓ **El largo plazo**
Edgar Amador
dimer@qinet.com.mx

¿Se acuerdan de la política industrial? Regresó

• México tiene una oportunidad valiosa para ser un jugador fundamental.

Hace tres décadas, en México y en general en los países en desarrollo, hubo un cambio en la visión de las élites que gobernaban que implicó, entre otras cosas, el abandono de la política industrial, es decir, del intento deliberado, desde el Estado, de construir compañías nacionales capaces de competir internacionalmente en los mercados. Se concluyó entonces que "la mejor política industrial, era ninguna política industrial" y se dejó al sector privado asignar el capital entre los distintos sectores. Treinta años más tarde, los países que no se creyeron tal patraña son hoy quienes tienen la delantera en la economía global: China, el sureste asiático, Alemania y Estados Unidos.

La creencia religiosa de que el mercado asigna mejor el capital que los gobiernos tuvo un sustento: los ejemplos de inversiones estatales fuera de presupuesto y de poca utilidad eran tantas, que el costo para el sector público acabó desequilibrando las finanzas nacionales y obligó al Estado interventor a una retirada masiva de las empresas gubernamentales.

Pero que la mayoría de los ejemplos fallara no significa que no sea conveniente que los Estados tengan una política industrial. Un esfuerzo deliberado para impulsar industrias que se consideren estratégicas en los últimos años lo ha hecho China, Vietnam, Tailandia, Alemania, y nunca lo ha dejado de hacer EU.

Lo que está pasando y que volverá a pasar con el sector de semiconductores muestra la vigencia de una política industrial de nueva generación, y México tiene una gran oportunidad de dar un salto en este sector en donde, a diferencia del automotriz, el aeronáutico y el electrónico, no pinta mucho en la economía global.

El problema es el siguiente: hay una crítica escasez de chips en el mundo. Los microcomponentes de los cuales dependen industrias tan vitales como las comunicaciones, la salud, la automotriz y casi toda la vida moderna, escasean de manera dramática estos días.

La escasez de chips fue empeorada por la pandemia, cuando la complicada cadena de valor de este producto sufrió interrupciones en muchos segmentos debido a las restricciones de oferta causadas por el confinamiento.

Pero si bien la pandemia disparó la crisis de

escasez de chips, ésta se venía acunando desde hace décadas y el confinamiento sólo la detonó. La causa tiene que ver con ese argumento simplista de que el mercado es quien mejor asigna los recursos.

Siguiendo tal premisa, un país y una empresa, resultaron ser eficientes para fabricar ese componente del cual depende la vida moderna: Taiwán Semiconductor (TSM), a lo largo de varias décadas fue degollando uno tras otro a sus rivales mucho más avanzados, incluyendo al coloso Intel, al cual ha hecho pedazos en la producción de las nuevas generaciones de chips, al punto que la empresa concentra 56% del mercado mundial de estos circuitos.

TSM se ha ganado esa enorme cuota de mercado gracias a su eficiencia y sus costos. Nadie en las últimas décadas es capaz de fabricar y vender semiconductores como ellos.

Pero en la lógica geopolítica, TSM ha sido demasiado exitosa para su propio bien. Todos los fabricantes de chips fabrican en EU sólo el 12% del total mundial. Es decir, una empresa sola, TSM, produce casi cinco veces la cantidad de chips que se producen en EU.

Y algo que demostró la pandemia es que, al mercado, en su búsqueda de eficiencia, se le olvidó la geografía y la geopolítica y que la economía global dependa de lo que una empresa produzca en una isla dentro de la esfera de influencia militar de China no es muy conveniente en un contexto en donde EU y Europa están saliendo con resquemores y sentimientos encontrados respecto de la relación económica que deben sostener con el gigante asiático en el largo plazo.

El gobierno estadounidense está por aprobar un presupuesto de 250 mil mdd para incentivar la construcción de plantas de semiconductores localmente. La muestra más evidente de que los únicos que se creyeron la patraña de que la mejor política industrial era la no política industrial no fueron ellos, sino a quienes educaron en sus universidades. México tiene una oportunidad valiosa para anclar y catapultarse como un jugador fundamental en ésta, la industria más importante de la economía global. Sólo hace falta recuperar algo que sabíamos hacer hace algunos años: política industrial.



Marisol Vanegas había buscado el apoyo de su jefe para ocupar la rectoría de la Universidad del Caribe y fue este sábado cuando el gobernador de Quintana Roo, **Carlos Joaquín González**, aceptó su renuncia como secretaria de Turismo.

Vanegas venía del medio académico y, cuando se integró al equipo de campaña de **Joaquín** y después fue titular de Turismo, no faltaron los comentarios de que era una persona con un perfil técnico a quien le hacía falta la parte política.

Finalmente hizo un papel muy positivo, pues resultó ser una persona seria, que cumple con los acuerdos y, además, logró una buena mancuerna con **Darío Flota** en la parte de promoción, mientras que en la parte técnica impulsó como nadie la redacción e implementación de los protocolos ante el escenario catastrófico de covid-19.

En Quintana Roo fueron pioneros en la aplicación de pruebas, en la implementación de protocolos para evitar los contagios dentro de los hoteles, en las reglas para cuidar a los contagiados y también para reactivar congresos y convenciones.

Cuando estuvieron listas las normas federales, en Quintana Roo ya había un avance y luego alinearon las medidas para cuidar a los turistas y a los trabajadores del sector, una tarea que seguirá haciendo **Andrés Aguilar**, quien será interinamente el titular de Turismo.

Quintana Roo sigue presentando un número importante de contagios entre sus pobladores, en parte debido a su carácter cosmopolita; pero el turismo se sigue recuperando a un ritmo más rápido que la mayoría de los destinos mexicanos y latinoamericanos.

En el chat de los titulares de Turismo de la Asociación de Secretarios de Turismo de México, **Vanegas** avisó este domingo que había presentado su renuncia.

“Sigán impulsando el turismo de México; unidos son muy fuertes y les deseo lo mejor en la labor de consolidar a la Asetur como un sólido interlocutor del turismo”, les dijo.



DIVISADERO

Nuevo perfil... Ante la llegada este año de 15 nuevos gobernadores al panorama de la política mexicana, será interesante saber cuántas secretarías estatales de Turismo lograrán sobrevivir y cuál será el perfil de sus titulares.

Hace años la Secretaría de Turismo tuvo recursos crecientes para promoción, vía el CPTM, e infraestructura y **Rodolfo Elizondo**, como titular de Turismo federal, promovió la creación de muchas de esas dependencias incluso en estados que no tenían una vocación turística preponderante.

Ahora, en entidades como Veracruz, **Xóchitl Arbesú** es la titular de Turismo y Cultura con un perfil más orientado a pro-

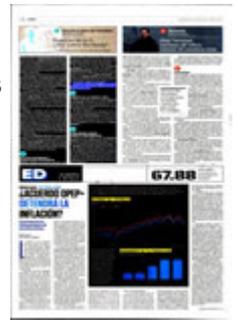
mover y comunicar lo que tiene de atractivo el estado.

Pero tampoco hay que descartar que otros gobernadores fusionen Turismo con Economía, como sucedió hace años en Baja California Sur. Ante la falta de recursos de Sectur Federal, serían útiles secretarios expertos en administración pública capaces de “bajar” recursos de la federación para proyectos productivos ligados al turismo.

Fernando Olivera, uno de los funcionarios técnica y políticamente más preparados del sector turismo, puede pasar de Tamaulipas a la joya de la corona panista, es decir Querétaro, pero él lo niega en corto.

Por otro lado, **Eduardo Yarto** se ve desesperado buscando chamba mientras da entrevistas sobre cómo supuestamente llevó a Zacatecas a la estelaridad turística, olvidando esa frase sabia que dice: “Alabanza en boca propia es vituperio”.

Quintana Roo fue pionero en la aplicación de pruebas y protocolos para evitar los contagios.



Varios puntos sorprendieron del primer comunicado de **Rogelio Ramírez de la O**, quien el viernes pasado inició ya sus funciones como secretario de Hacienda, en medio de una fuerte polémica por las dudas sobre la constitucionalidad de su nombramientos porque no ha sido aún ratificado por la Cámara de Diputados.

Además de comprometerse a una "óptima racionalidad" en el gasto público antes de incurrir en mayor endeudamiento, asegura que ahora la dependencia estará "más involucrada en las cuentas del sector energético", lo que puede implicar mayor injerencia sobre la administración de CFE y Pemex.

Se compromete a "potenciar" la banca de desarrollo que, en efecto, es uno de los pendientes que dejaron tanto **Arturo Herrera** como **Carlos Urzúa**, pues en estos casi tres años de gobierno de la 4T la banca de desarrollo no ha cumplido con su función y, además, Nacional Financiera, Bancomext y Banco del Bienestar registran números negativos.

Asegura, también, que "promoverá un buen clima económico y la confianza con empresarios e inversionistas" para impulsar la recuperación económica, lo que en la práctica no se alcanzará con la firma de nuevos acuerdos con el CCE, sino con medidas que realmente generen certidumbre para invertir y la reactivación de proyectos de infraestructura más allá del Tren Maya, y el Transístmico, Dos Bocas y el aeropuerto de Santa Lucía.

Ojalá que **Ramírez de la O** logre generar confianza en el sector privado y nuevas inversiones. Pero la duda es qué tanto lo escuchará **López Obrador** ahora que sea parte formal del gabinete, porque si algo ha quedado evidente en esta 4T es que la economía se maneja desde Palacio Nacional.



VICTORIA RODRÍGUEZ Y BUENROSTRO, INTOCABLES

Ramírez de la O reconoció también que

habrá cambios en Hacienda, cuidando una transición ordenada y la presentación del paquete Económico 2022, que se debe realizara a más tardar el 8 de septiembre.

De entrada se afirma que **Victoria Rodríguez**, subsecretaria de Egresos, y **Raquel Buenrostro**, jefa del Servicio de Administración Tributaria, son intocables dada su cercanía con **López Obrador**. La duda es si **Gabriel Yorlo**, quien ha hecho una excelente función como subsecretario de Hacienda, seguirá en el cargo.

Se prevén cambios de titulares tanto en los bancos de desarrollo como en las autoridades financieras.



ALBERTO DE LA FUENTE, CEEG

El Premio Naranja Dulce es para **Alberto de la Fuente**, presidente de Shell México, quien fue electo como presidente del Consejo Ejecutivo de Empresas Globales para el periodo 2021-2023.

El CEEG engloba a las empresas multinacionales con presencia en México y se espera que **De la Fuente** sea un activo defensor de las inversiones e intereses de la inversión extranjera ante la contrarreforma energética y los embates de **López Obrador**.



ALTÁN REDES, DUDAS SOBRE SU RENTABILIDAD

El Premio Limón Agrío es para **Salvador Álvarez**, CEO de Altán Redes, que opera el ambicioso proyecto de red de redes, con el que se pretende reducir la brecha digital.

Álvarez pretendió tapar el sol con un dedo negando durante meses los graves problemas financieros de la empresa que, sin embargo, inició ya un proceso de concurso mercantil para reestructurar su deuda, la cual supera los 18 mil mdp y una capitalización por 120 mdd que no ha podido concretar.



1234 EL CONTADOR

1 Tiendanube, que en México dirige **Juan Martín Vignart**, invertirá 11 millones de dólares para expandir su negocio en América Latina. La plataforma de comercio electrónico utilizará estos recursos para consolidar y ampliar sus operaciones en México al considerar que hay un potencial de crecimiento para el comercio electrónico muy cercano al de Brasil. La inversión hará posible que Tiendanube llegue a Colombia durante el segundo semestre de 2021, mientras que en Chile y Perú comenzaría a operar en 2022. Esta expansión significa el lanzamiento de la plataforma, pero también que abrirán oficinas en esos países y estudiarán cada mercado para entender sus necesidades.

2 Los consumidores están cada vez más interesados en las operaciones de las empresas y en su impacto en el medio ambiente. En ese sentido, la multinacional Softys, que tiene por gerente general a **Gonzalo Darraidou**, matriz de Elite México, se aliará con Ecovadis, que fundaron **Pierre-Francois Thaler** y **Frédéric Trinel**, una plataforma para evaluar la responsabilidad social empresarial y las compras sostenibles de las empresas y que analizará el desempeño de los proveedores de Softys. La empresa llega a más de 500 millones de consumidores en Latinoamérica, con marcas como Elite, Babysec, Ladysoft, Confort, Nova, Premier, Sussex, Elite Professional y OK Pet.

3 En un momento en el que aún no se disipa la incertidumbre por la pandemia y en el que el país enfrenta cambios legislativos, el líder de los banqueros, **Daniel Becker**, está optimista. Para este dirigente se ha abierto una ventana de oportunidades con la digitalización de los servicios financieros. Para enfrentar este desafío, el sector bancario tiene proyec-

tada una inversión por 20 mil millones de pesos en ciberseguridad durante 2021, la cual busca dar certeza a los usuarios de que la banca está comprometida a no sufrir ciberataques. El objetivo es que cada vez más clientes migren al mundo digital, lo que reducirá los costos operativos, además de que incrementará la competencia.

4 Además de felicitarlo y desearle lo mejor al asumir el cargo de secretario de Hacienda, los integrantes de la Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas, que preside **Enrique Bojórquez**, hicieron un llamado a **Rogelio Ramírez de la O** para que se realice una revisión del papel de la banca de desarrollo en respaldo del crédito productivo y responsable, para lograr una más pronta reactivación del país. Se dijeron dispuestos a incrementar su participación en el mercado crediticio no bancario, en el que suman activos por más de 492 mil millones de pesos y una cartera de financiamientos por más de 378 mil millones de pesos.

5 Uno de los primeros acuerdos que espera tener el CCE, que lidera **Carlos Salazar**, con el nuevo titular de la Secretaría de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, es el tercer paquete de inversiones en infraestructura. Y es que el acuerdo estaba listo para anunciarse, sin embargo, por los cambios en la dependencia quedó pendiente. Se sabe que este acuerdo no contempla inversiones en el sector energético, tras las problemáticas legales surgidas a partir de diversas modificaciones en la Ley de la Industria Eléctrica y de Hidrocarburos. Pero a los empresarios lo que les urge continuar con el resto de los proyectos, pues el primer semestre se terminó sin alcanzar más planes con el gobierno.



Chispas automotrices en T-MEC; Clouthier viaja a Washington

• El sector más dinámico en la exportación hacia Estados Unidos es el automotriz.

Tatiana Clouthier busca frenar los tambores de guerra en Washington y viajará esta semana para ver a su contraparte, la representante Comercial de EU, **Katherine Tai**, y arreglar el "mal entendido" de las reglas de origen del sector automotriz.

El tema es de vital importancia para la administración obradorista. El sector más dinámico en la exportación hacia EU es el automotriz. Y Washington quiere que México en su producción automotriz cumpla de inmediato con una mayor regla de origen, en autopartes, en acero y aluminio, y en lo laboral.

Si el sector automotriz cumple con lo exigido por EU, de inmediato perdería competitividad: no traería partes ni sistemas de otras regiones.

La secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, y la subsecretaria de Comercio, **Luz María de la Mora**, leen en el documento del T-MEC, de manera textual, la palabra gradualidad para llegar a la nueva regla de origen. EU la quiere de inmediato.



LA PRIMERA FRICCIÓN EN LA REUNIÓN DEL 7 DE JUNIO

El tema ya había originado cierta fricción el pasado 7 y 8 de julio, en la Ciudad de México, donde **Clouthier** fue la anfitriona del encuentro con sus homólogas, de EU, **Katherine Tai**, y de Canadá, **Mary Ng**. En la visita de las ministras se logró un buen ambiente y hasta entendimientos. Pero no en el sector automotriz.

Si el sector automotriz cumple con lo exigido por EU, de inmediato perdería competitividad.

Katherine Tai fue mucho más dura de lo que se preveía. La ministra canadiense, **Mary NG**, fue más diplomática.

¿Por qué para la administración **Biden** es tan importante el sector automotriz en el T-MEC? Porque están convencidos de atender a sus sindicatos, como el de United Auto Workers, y la agenda demócrata el T-MEC va acorde con los intereses sindicales de mayores reglas de origen.

Las reglas de origen acordadas en el T-MEC fueron: Valor de Contenido Regional (VCR), donde el vehículo debe fabricarse con un 75% del contenido regional (EU-Canadá-México). También el Valor de Contenido Laboral (VCL) debe llegar al 40% y tener un mínimo de pago de dólares por hora.

Y el contenido del acero y aluminio sube al 70% en la producción de vehículos.

México busca la gradualidad en puesta en marcha de las reglas de origen, como viene en el T-MEC. ¿Le harán caso en Washington?



CONTAR VERDADES, LA SAGA DEL INEGI

Hablar de estadística, pero hacerlo de manera amena, es lo que nos muestra **Mario Palma** con su libro *Contar Verdades, la saga del Inegi*. Trae varias anécdotas y formas atractivas para acercarse a una institución que nos retrata, nos cuenta y, en esta ocasión, relata a quienes cuentan sus vericuetos para lograrlo. **Mario Palma** fue vicepresidente del Inegi y tan sólo recuerda que “al medir, también medimos los resultados de las políticas públicas”. Ahí radica la importancia de un Inegi autónomo.

El libro trae el prólogo de **Julio Santaella**, presidente del Inegi, y su lectura puede adentrarnos a un mundo que puede parecer aburrido, pero que el autor lo hace ameno, el de la estadística.



Dime cómo gestionas el crédito comercial y te diré quién eres



Fue la pregunta que me hizo un destacado exfuncionario del gobierno federal, en una cena previa a la conferencia magistral que él impartiría a la mañana siguiente en la ciudad que nos alojaba. La exquisita conversación no sólo se prolongó, sino que dejó mi mente elaborando.

Lo escuché quejarse prolongadamente. Algunas dependencias

de gobierno y ciertas empresas bien conocidas le deben mucho dinero a su empresa. “No me pagan hace meses”, se quejaba el socio de una de las compañías más reconocidas en una cierta industria cuyo nombre no me voy a acordar.

Viniendo de alguien a quien considero astuto e inteligente, no pude evitar preguntarle: ¿por qué les sigues vendiendo? La

respuesta fue un silencio tan prolongado como la intensidad de su mueca desaprobatoria.

En su definición más simple, el crédito comercial es un aplazamiento del pago de bienes y servicios que una empresa concede a sus clientes. El proveedor

financia total o parcialmente a su cliente, confiando en que recibirá el pago acordado, en el plazo convenido.

¿Qué debe mantenerse en mente cada vez que se decide otorgar crédito comercial a uno o varios clientes? Aquí 3 elementos para la reflexión directiva: **1) El costo del crédito es un componente del precio.** - El dinero tiene un valor en el tiempo. Y si el costo de cada financiamiento no es trasladado a proveedores proporcionalmente o no tienen una fuente de fondeo explícita, es absorbido por el margen de la transacción.

Con disciplina de método, cada pedido, negocio o proyecto debe ser analizado por sus méritos de manera rigurosa y contemplar en sus precios o condiciones el costo real tanto de un fondeo saludable, como de las consecuencias de retrasos en pagos.

2) Si es un elemento de competitividad tú defines los límites. - Hay muchas empresas que, explícita o implícitamente, deciden hacer del crédito comercial un diferenciador competitivo. Y en adición a los méritos de su producto o servicio, lo ofrecen o aceptan dar como un acelerador de nuevos negocios.

Uno supondría que tales empresas, además de cuidar renta-

bilidades mínimas, monitorean con rigor la conducta de pago de sus clientes con una fijación de límites lógicos que atenúe la venta de nuevos pedidos cuando alguien –se llame como se llame– muestra retrasos constantes o injustificados.

3) Se le venda a quien se le venda, siempre hay un riesgo de no pago. - Y si tu modelo de negocios es a base de crédito comercial, no sólo se deben buscar y mantener fuentes ultra competitivas de fondeo, sino que se deben tener protocolos bien implementados para el accionamiento proactivo frente a retrasos prolongados o escenarios de no pago.

La creatividad para estimular el pago en un país con estado de derecho teórico debe ser infinita, pero nadie puede hacerse el sorprendido si un cliente ganado a base de crédito se convierte en un problema de cobranza.

En entornos de contracción económica es común que los clientes retrasen pagos de manera involuntaria o por estrategia de manejo de caja. Es muy común también que haya una enorme destrucción de capital de trabajo en proveedores que no tienen finanzas en orden o la

pericia para reaccionar a la falta planeada de flujos de efectivo.

Muchas empresas que en periodos de bonanza son laxas en sus políticas comerciales, recuerdan con dolor en momentos de vacas flacas que el crédito es una operación de financiación que asume y cree que el deudor pagará.

Cuidado con gestionar un negocio con el argumento de que a los clientes se les debe ofrecer crédito comercial ilimitada e indiscriminadamente. Grandes y chicos, nacionales y extranjeros, prósperos y disminuidos pueden deshonorar una obligación de pago de servicios o productos bien recibidos.

No es casual que el término crédito se derive del latín *crédere* que significa confiar. Ergo, hay que asegurar que todos nuestros clientes resulten dignos de una bien gestionada confianza.

“Nadie puede sorprenderse si un cliente ganado a base de crédito se convierte en un problema de cobranza”



ESG: tres siglas urgentes para Rogelio Ramírez de la O



La semana pasada, la ciudad de Hagen, en Alemania, parecía una población de Tabasco en época de lluvias.

Recibió en un solo día 158 milímetros, el doble de agua que cae normalmente durante los 31 días del mes de julio. Ese número supera el récord previo de lluvia en la región, que fue de 95 milímetros. Decenas murieron.

Uno de los lugareños es experto en cambio climático global y trabaja para el Instituto Postdam para el Impacto Climático. Se llama Dieter Gerten y fue citado por The Guardian en un artículo: “Estoy sorprendido de lo mucho que está por encima del récord anterior”.

“Parece que no solo estamos por encima de lo normal, sino también en dominios que no esperábamos en términos de extensión espacial y la velocidad a la que se desarrolló”.

¿Cómo esta lejana situación puede conectar con la oficina de la Secretaría de Hacienda en Pa-

lacio Nacional? Mucho y rápidamente, por eso urge que el nuevo secretario Rogelio Ramírez de la O, se involucre en el ambiente de estándares ESG (environmental, social, and governance), exigidos aceleradamente para empresas y gobiernos del mundo. En español le llaman ASG (criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo).

Son muchas sus ramas de impacto. Una grande está en la Comisión Europea redactaba justamente la semana pasada el reglamento del Mecanismo de Ajuste de Fronteras de Carbono (“CBAM”, en inglés).

¿Qué pretende? Detener el calentamiento global que afecta la vida en el planeta, claro, pero ahora parece haber más incentivos porque el golpe ya llegó a la economía.

Por un lado, los grupos financieros tienen que pagar más si nuestros a dueños de inmuebles asegurados e impactados por fenómenos meteorológicos, ade-

más, los activos que los bancos tienen en garantía de pago por un crédito, pierden valor por las mismas causas.

Por el otro, las empresas de naciones avanzadas mueven sus fábricas y empleos a países en donde las autoridades ambientales son permisivas. Carbon leakage o “fuga de carbono” llaman allá a la salida de esas inversiones que detienen el crecimiento europeo.

El CBAM pretende imponer un candado que impida esas afectaciones.

Con éste, los importadores europeos deberán pagar certificados de carbono correspondientes a lo que habrían pagado si los bienes se produjeran localmente conforme a normas de carbono previas de la Unión Europea.

“El CBAM ayudará a reducir el riesgo de fuga de carbono al alentar a los productores de países no pertenecientes a la UE a ecologizar sus procesos de producción”,

expuso la Comisión Europea.

La semana pasada, el director de la Asociación de Alemanas de Seguros, Joerg Asmussen demandó cambios a las políticas ambientales de Europa que hasta ahora hacen poco por detener la amenaza:

“Tenemos que cambiar de rumbo aquí, de lo contrario se pondrá en marcha una espiral de más catástrofes y daños crecientes, que primero se volverán costosos y luego en algún momento inasequibles”, dijo a medios alemanes.

En junio, Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo, advirtió del próximo impacto al sector financiero

global por el efecto del “Cisne Verde”, una prevista serie de catástrofes motivadas por el cambio climático.

Hasta ahora, el Gobierno de México parece inamovible ante los efectos de eventos ambientales imprevistos que parecen aproximarse. Pero Ramírez de la O es famoso por algunas de sus predicciones, entre ellas, el colapso financiero de México de 1994.

Educado en el Reino Unido, seguramente mantiene conexiones en Europa que lo ponen al tanto de la necesidad de involucrar a la economía mexicana en la fijación y seguimiento de estándares de ESG.

No hacerlo acerca a los mexica-

nos al encarecimiento de seguros, el debilitamiento de los bancos y el estancamiento económico de un sector manufacturero que depende de empresas muy contaminantes para obtener electricidad y gasolina.

Eso van a cobrarlo muy pronto en Europa y Estados Unidos... vía exportaciones.

“El Gobierno de México parece inamovible ante los efectos de eventos ambientales imprevistos”



Arca Continental se 'aprieta cinturón' del Capex

La pandemia todavía no se va y las empresas siguen guardando el capital que tienen para tiempos mejores, tal es el caso de la embotelladora Arca Continental, que dirige **Arturo Gutiérrez**, que anunció que para este año su Capex rondará los 10 mil millones de pesos, lo que representa una baja del 9 por ciento respecto a los 11 mil millones que tenían planeados, aunque significaría un incremento de 53 por ciento respecto a los 6 mil 541 millones de pesos que invirtieron el año pasado.

“Seguimos muy disciplinados, como lo mencionamos desde el año pasado, estaremos invirtiendo en empaques retornables y diversas capacidades que nos permitan una mayor distribución, y lo que esperamos para la segunda mitad del año es 8 mil millones de pesos, pero quedar al cierre del año debajo de los

11 mil millones de pesos que habíamos dicho”, afirmó Emilio Marcos Charur, director de administración y finanzas para la embotelladora, en conferencia con analistas.

La apuesta por retornables y más puntos de distribución tiene sentido para Arca Continental debido a que el costo del aluminio se encareció, lo que llevó a la compañía a incrementar precios.

México, motor clave en el crecimiento de Pepsico

El segundo trimestre de 2021 fue muy positivo para Pepsico en Latinoamérica gracias a la reactivación de la economía, tras la reducción de la movilidad por la pandemia de coronavirus, pues resulta que los ingresos de la empresa en la región aumentaron más de 25 por ciento anual en el

periodo abril-junio, en comparación al segundo cuarto del 2020.

Para **Ramón Laguarda**, presidente y CEO de PepsiCo, México fue uno de los mercados clave para este crecimiento en ventas e incluso espera que el país siga siendo un motor importante para la empresa en lo que resta del año.

“Estuve en México hace unas semanas, aún la pandemia es muy visible, pero los consumidores están aumentando su movilidad y eso obviamente está teniendo un impacto positivo en el desempeño de pequeñas tiendas y de alguna manera en el negocio de los restaurantes”, explicó el directivo en reunión con analistas.

La empresa tiene inversiones millonarias en México, destacando el anuncio que hizo en 2019 de inyectar 4 mil millones de dólares en el país, lo cual in-

cluye una planta en Guanajuato para atender las necesidades en su división de botanas.

Además, este mes la dueña de marcas como Gamesa, Sabritas, Quaker y Gatorade anunció que, seis meses antes de la fecha definida inicialmente, logró tener un esquema de abastecimiento eléctrico con 100 por ciento de energía renovable en México. Bien por la empresa.

Bimbo arranca sus inscripciones para

su Global Energy Race 2021

Grupo Bimbo, que lidera **Daniel Servitje**, lanzó su convocatoria para la sexta edición de su carrera Global Energy Race (GER), el evento deportivo y con causa más importante de la compañía que, además de impulsar la activación física, ayuda a los sectores más necesitados.

La carrera con causa GER ofrece que, por cada una de las inscripciones que se reciban, Grupo Bimbo donará 20 rebanadas de pan a bancos de ali-

mentos. En esta sexta edición la empresa busca superar lo donado en su edición anterior, que alcanzó más de 6 millones de rebanadas de pan.

Los interesados tendrán del 4 al 10 de octubre para completar las diferentes distancias: uno, 3, 5 y 10 kilómetros. Además, podrán inscribirse desde una aplicación propia de la GER 2021, que acompañará a los participantes en su preparación con rutinas de entrenamiento, consejos de nutrición, recetas saludables y retos mensuales. ¿Ya se inscribió?



■ EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

Al inicio de la semana, la información local estará algo limitada, por lo que la atención de los participantes financieros estará en otras regiones. Entre la información más relevante del día destacan las cifras de vivienda, subastas de deuda, indicadores adelantados de la actividad económica y reportes de resultados trimestrales. En México, la agenda estará a cargo del INEGI, mientras que en Estados Unidos se contará con indicadores de vivienda y subastas de deuda. En Europa se esperan indicadores del sector de la construcción.

MÉXICO

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

Tras una semana movida en cuanto a datos económicos, la penúltima semana del mes contará con la encuesta quincenal de expectativas económicas de Citibanamex, inflación y ventas al por menor.

ESTADOS UNIDOS

En el vecino del norte, se tendrá información disponible a partir de las 9:00 horas, cuando la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas (NAHB por sus siglas en inglés) publique datos de su índice del mercado de vivienda durante julio.

Más tarde, a las 10:30 horas, se subastarán bonos de deuda a 3 y 6 meses.

John Williams, presidente de la Fed de Nueva York, participará en un foro organizado por el Banco Internacional de Pagos.

Más tarde, a las 9:30 horas, la Fed de Dallas tendrá disponibles cifras de la actividad manufacturera en su distrito durante junio.

En resultados trimestrales se contará con los resultados de Prologis, Tractor Supply y Zion.

El resto de la semana la agenda económica financiera tendrá disponibles permisos de construcción, PMI's de Markit y peticiones iniciales de seguro por desempleo.

EUROPA

En el Viejo Continente, la información a seguir serán los datos del sector de la construcción en la Zona Euro, el informe mensual del Bundesbank y subastas de deuda.

— Rubén Rivera



PERSPECTIVA
BURSAMÉTRICA

**Ernesto
O' Farrill**

Presidente de Bursamétrica

Opine usted:
eofarrills@bursametrica.com

@EOFarrillS59



Los principales desafíos para el Supersecretario

Este miércoles será ratificado por el Congreso el nuevo Secretario de Hacienda, el Dr. Rogelio Ramírez de la O. Alguien en quien el Presidente está poniendo toda su confianza y sus esperanzas, de que pueda corregir el rumbo y llevar a la economía a tener un mejor desempeño en la segunda mitad del sexenio.

Después de dos declinaciones, nos imaginamos que la aceptación del cargo estuvo sujeta a varios condicionamientos; en general el poder tener un mayor control sobre distintos factores, razón por lo cual a este nombramiento lo llamamos el retorno del Supersecretario, al estilo de otros Secretarios de Hacienda que tuvieron muy amplias facultades de gestión.

El Secretario habló el día del anuncio de su nombramiento de cuatro encomiendas del Presidente para su mandato:

1. Aseguramiento de un sano Equilibrio Fiscal hacia el 2024.

Esta es la tesis principal del Presidente; se puede incrementar sustancialmente el gasto social, si se mantienen finanzas públicas sanas, aunque, como ya lo hemos dicho en varias ocasiones, no es una condición suficiente. Si no hay crecimiento, no hay recaudación de impuestos, y esto nos lleva al endeudamiento, al desequilibrio, a la desestabilización y al caos.

2. Aseguramiento de economías en los Recursos Públicos. Cuando observo lo que está sucediendo en distintos sectores como en el aeronáutico, el sector Salud, el Turismo, el financiero, etc. no veo fácil que se puedan aplicar nuevas economías. Me parece que el Estado no está dando resultados mínimos aceptables por falta de recursos, de gente y de capacitación.

3. Sano financiamiento y actualización de las cuentas del Sector de Energía. Este asunto requiere

de atención urgente. La deuda financiera conjunta de Pemex y CFE asciende a 135 mil millones de dólares. Los pasivos laborales de ambas compañías son estratosféricos. De resolver este enorme problema depende el grado de inversión de la deuda soberana.

4. Oportunidades de la Banca de Desarrollo. La Banca de Desarrollo ha estado olvidada desde hace varias décadas. Su potencial está totalmente desperdiciado. El hecho de que la intermediación financiera de la Banca de Desarrollo cuente como déficit fiscal ha agravado el problema. Este factor puede ser muy relevante si

se logra que los Bancos de Desarrollo puedan cumplir su función para lo que fueron creados originalmente hace 9 décadas, liberándolos de su triple regulación, su falta de capital y su débil Gobierno Corporativo.

En adición a estas encomien-

das, a nuestro juicio, el Secretario tendrá que enfrentar los siguientes principales desafíos:

1. Dotación de recursos para el mantenimiento de las escuelas públicas.
2. Resolver lo antes posible las carencias de equipamiento médico y la escasez de medicamentos
3. Lograr una Reforma Fiscal que incremente el potencial de recaudación de ingresos sin aumentar impuestos, disminuyendo la economía informal y las posibilidades abiertas de elusión.
4. Afrontar un entorno difícil en las condiciones financieras internacionales, ante el próximo tapering y un eventual inicio del ciclo alcista de las tasas de interés internacionales con una fuerte salida de capitales de los mercados emergentes.
5. Restablecer el clima de con-

fianza para incrementar el Gasto de Inversión, a pesar del discurso en contra de la empresa, de la iniciativa privada, de la inversión y del empleo, en un ala del Gobierno.

6. La recurrente falta de respeto al Estado de Derecho en la Administración en general.
7. Revisar las regulaciones del sector financiero para generar una mayor competitividad en el mercado financiero, y que el crédito no sea un obstáculo para el desarrollo.
8. Reforma profunda al mercado bursátil para propiciar un mercado de capitales más competitivo.
9. Transformar la Administración del Sector Público Federal, sus agencias, y a las empresas productivas del Estado hacia la adopción de los principios ESG de

sustentabilidad ambiental, social y de Gobernanza.

10. Cómo afrontar los efectos de los desastres naturales sin un fondo de reserva.

11. Revisión profunda urgente de los sistemas de pensiones. Pemex, CFE, IMSS como patrón, ISSSTE, Fondos de Pensiones de los Estados, de las Fuerzas Armadas, de las Universidades Públicas.

12. Cómo resolver las amortizaciones de la deuda externa de Pemex.

13. Cómo mantener el precio de las gasolinas sin crecer a precios constantes.

14. Cómo cubrir eficientemente los riesgos en las variables volátiles que nos afectan.

15. Concretar la inversión de los proyectos insignia de este Gobierno.



En plena tercera ola y “nos sobran” 20 millones de vacunas

COORDENADAS
**Enrique
Quintana**

Opine usted:
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx
@E_Q



Estamos hoy en México en una desigual carrera entre la vacunación y las variantes, como la delta, que amenazan con llevar de nuevo los contagios en nuestro país a los niveles que tuvimos en la crisis de enero.

Esta semana, en la Ciudad de México se cambió la lógica de la vacunación y se ha abierto la posibilidad de que **todas las personas mayores de 30 años acudan a recibir la primera dosis** de la vacuna a cualquier sede que elijan, independientemente de su residencia.

Hay el interés de acelerar el proceso de vacunación. Esperemos que no sea tarde.

Los datos señalan que en los primeros 16 días de julio se aplicaron **en promedio a escala nacional 500 mil dosis cada día**.

La proporción de la población que tiene el **esquema de vacunación completo**, según cifras oficiales, es de **17.4 por ciento** mientras que hay otro 12.6 por ciento que tiene al menos una dosis.

Sigue siendo un porcentaje pequeño que no nos ‘blinda’ frente a la difusión de las variantes que hemos observado.

Aun en países con un mucho mayor avance del proceso de vacunación como el **Reino Unido**, se ha observado un fuerte repunte de los contagios.

El porcentaje de vacunados en ese país es del **52 por ciento con esquema completo** y 16 por ciento adicional con una sola dosis.

Para llegar a ese porcentaje, al ritmo de 500 mil dosis por día que tenemos en México, todavía nos faltarían tres meses. Es decir, estaríamos llegando al nivel actual del Reino Unido **hacia mediados del mes de octubre**.

El promedio de nuevos contagios diarios en ese país durante la última semana fue de 39 mil 614, que contrasta con la cifra de 3 mil 210 con la que había terminado mayo. Es decir, en cuestión de mes y medio los contagios se multiplicaron 12 veces.

Por eso digo que la carrera entre vacunas y variantes es desigual.

El resultado de la tercera ola han sido ya **medidas restrictivas en numerosos países**. Por ejemplo, en algunas regiones de España regresaron los toques de queda, así como la limitación del número de personas que pueden estar reunidas.

En México, en diversas ciudades, que no la capital, ya se bajó el aforo a lugares cerrados y se empiezan a limitar más los horarios.

El crecimiento de los contagios en México está asociado a la difusión de variantes como la delta. La **Secretaría de Salud de la CDMX** estima, de acuerdo con el muestreo de virus que realiza, que **alrededor del 65 por ciento de los nuevos contagios ya son de delta**.

Ya habían advertido los expertos que, de manera natural, mientras más tiempo permanezca la pandemia más probabilidades existen de que se desarrollen nuevas variantes.

Hasta ahora, por fortuna, no parece haber surgido **ninguna que pueda eludir las vacunas**.

Sin embargo, la semana pasada, la Organización Mundial de la Salud advirtió respecto a la posibilidad de que en los próximos meses aparezcan nuevas variantes que sean aún más peligrosas que la delta.

Si ese ritmo de contagio que tuvimos en México en la última semana se mantuviera, **al término de este mes de julio** tendríamos una situación **semejante a la de los peores momentos de enero** en cuanto a número de contagios.

Si ya la Ciudad de México cambió la lógica de la vacunación, ¿no será tiempo de hacerlo también a escala nacional y permitir la participación de los gobiernos estatales y el sector privado?

La diferencia entre las dosis disponibles, según las cifras de la Cancillería, y las dosis aplicadas se va acercando a los 20 millones. Es decir, tenemos cerca de 20 millones de vacunas que no se aplican.

Es absurdo que en medio de esta nueva crisis haya ese volumen de vacunas no usadas por la absurda centralización que el gobierno federal ha decidido.

¿Qué tendrá que suceder para que las cosas cambien?



Tendencias

● **AC** Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un alza de 3.52% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 117.8 a 121.95 pesos por unidad. ↗

● **ALFA** Los títulos del conglomerado industrial regiomontano Alfa retrocedieron 0.92% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 15.28 a 15.14 pesos. En valor de mercado perdió 702.11 millones de pesos. ↘

● **ALSEA** La administradora de restaurantes Alsea tuvo una semana negativa en la BMV pues sus acciones perdieron 2% al pasar de 37.03 a 36.29 pesos. Sin embargo, en lo que va del 2021 gana 40.17 por ciento. ↘

● **ASUR** Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, perdieron 2.67% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 372.92 a 362.98 pesos cada uno. ↘

● **BBAJIO** Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una pérdida de 3.96% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 34.88 a 33.5 pesos cada uno. En el año avanzan 22.8 por ciento. ↘

● **BIMBO** Los títulos de la panificadora más grande del mundo, Grupo Bimbo, bajaron 0.58% en la Bolsa mexicana, de 45.13 pesos a 44.87 pesos. En valor de mercado perdió 1,170.58 millones de pesos. ↘

● **BOLSA** Grupo Bolsa Mexicana de Valores ganó 177.75 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en el centro bursátil. Sus papeles pasaron de 42.22 a 42.52 pesos, equivalente a una ganancia de 0.71 por ciento. ↗

● **CEMEX** Las acciones de la cementera regiomontana bajaron en la semana 5.98% en la Bolsa Mexicana, de 16.71 a 15.71 pesos cada una. En valor de capitalización bursátil perdió 14,728.97 millones de pesos. ↘

● **CUERVO** Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron un aumento de 1.06% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 52.11 a 52.66 pesos. En el 2021 ganan 5.45 por ciento. ↗

● **ELEKTRA** Las acciones de la empresa propiedad de Ricardo Salinas Pliego, bajaron 0.61% a 1,607.95 pesos cada una en la Bolsa mexicana, equivalente a una pérdida en *market cap* de 2,242.46 millones de pesos. ↘

● **FEMSA** La dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una ganancia en el precio de su acción de 2.85% a 170.6 pesos por papel. En el año tienen un avance de 13.48 por ciento. ↗

● **GAP** Al cierre de la semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico tuvieron un retroceso en su cotización en la BMV de 2.3% a 214.71 pesos por título, equivalente a una pérdida en *market cap* de 2,646.39 millones de pesos. ↘

● **GCARSO** Los títulos del conglomerado Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron un avance semanal de 1.1% a 63.55 pesos por acción. En el año muestran una pérdida de 4.26 por ciento. ↘

● **GCC** Los papeles de Grupo Cementos de Chihuahua tuvieron un retroceso de 5.45% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 160.13 a 151.41 pesos. En el 2021 ganan 26.15 por ciento. ↘

● **GFINBUR** Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron semanalmente un retroceso de 1.05% a 19.78 pesos por papel, desde los 19.99 pesos de la semana previa. En el 2021 retrocede 1.4 por ciento. ↘

● **GFNORTE** Los papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un retroceso de 0.56% a 126.8 pesos por acción en la Bolsa Mexicana de Valores. En los últimos 12 meses muestran una ganancia de 61.94 por ciento. ↘

● **GMEXICO** La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un alza semanal en el precio de su acción de 1.01% a 92.66 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 721,358.1 millones de pesos. ↗

● **GRUMA** Los papeles de la productora de harina y tortillas Gruma cerraron la semana pasada en la BMV con una ganancia en su precio de 0.41% a 221.19 pesos cada una. Sin embargo, en el año tienen un retroceso de 6.64 por ciento. ↘

● **IENOVA** El Viernes 28 de mayo fue el último día en el que Infraestructura Energética Nova cotizó en el principal índice de la Bolsa Mexicana, el S&P/BMV IPC. Sin embargo, la BMV aún no ha anunciado qué emisora ocuparía su lugar en el referente.

● **KIMBER** Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una pérdida en el precio de su acción de 3.21% a 33.2 pesos en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año refleja un retroceso de 2.32 por ciento. ↘

 **KOF** Los títulos de Coca-Cola FEMSA tuvieron una ganancia de 1.8% durante la semana en la Bolsa mexicana. Pasaron de 104.21 a 106.09 pesos. En lo que va del 2021 la emisora avanza 15.93 por ciento. ↗

 **LAB** La empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, tuvo un retroceso de 2.45% a 20.72 pesos por papel, desde los 21.24 pesos de la semana previa. En el 2021 avanza 9.98 por ciento. ↘

 **LIVEPOL** Las acciones de la departamental Liverpool ganaron 0.97% en la semana, al pasar de 89.69 a 90.56 pesos cada una en la BMV, obteniendo un valor de mercado de 122,819.9 millones de pesos hasta el viernes pasado. En el 2021 tiene una ganancia de 29.58% en sus títulos. ↗

 **MEGA** Los papeles de Megacable registraron un descenso de 1.68%, llegando a un valor de mercado de 60,761.37 millones de pesos. Sus títulos tienen una caída de 2.81% en el año y se venden en 70.64 pesos cada una. ↘

 **ORBIA** Los papeles de Orbia pasaron de 53.33 a 52.5 pesos en la semana, es decir, un retroceso de 1.56% en la Bolsa Mexicana de Valo-

res, y acumulan una ganancia de 12.3% en lo que va del 2021. Actualmente tiene un valor de mercado de 110,250 millones de pesos. ↘

 **PEÑOLES** Industrias Peñoles registró un descenso de 0.39% en la semana, sus acciones se vendían en 275.88 pesos cada una y su valor de mercado actual es de 114,011.5 millones de pesos. Además, en el 2021 la emisora acumula un retroceso de 18.08 por ciento. ↘

 **PINFRA** Las acciones de Promotora y Operadora de Infraestructura bajaron 2.14% en la semana, cerrando en 153.32 pesos cada una el viernes pasado. En el 2021 acumula una caída de 12.7%, con una capitalización bursátil de 63,341.24 millones de pesos. ↘

 **Q** Los títulos de la aseguradora de autos Qualitas registraron un descenso de 2.09% en la semana, pasando de 94.62 a 92.64 pesos cada una, manteniendo un rendimiento negativo en el año con 13.53% y un valor de mercado actual de 38,260.32 millones de pesos. ↘

 **RA** El Banco Regional finalizó el viernes con un retroceso en su cotización en la BMV de 2.69% a 111.13

pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 36,443.01 millones de pesos. ↘

 **SITES** Los papeles de Telesites bajaron 0.66%, pasando de 18.11 a 17.99 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores. Actualmente tiene un valor de mercado de 59,367 millones de pesos y en el año ha bajado 16.4 por ciento. ↘

 **TLEVISA** Las acciones de Grupo Televisa pasaron de 53.91 a 52.91 pesos cada una, una baja de 1.85% en la semana pasada. En el 2021 sus papeles ganan 61.61% y su valor de mercado es de 147,947.1 millones de pesos. ↘

 **VESTA** Los títulos de Vesta disminuyeron 4.14% y cerraron en 37.49 pesos el viernes pasado, con un *market cap* de 21,274.57 millones de pesos. En lo que va del presente año 2021 la emisora tiene un retroceso de 3.35 por ciento. ↘

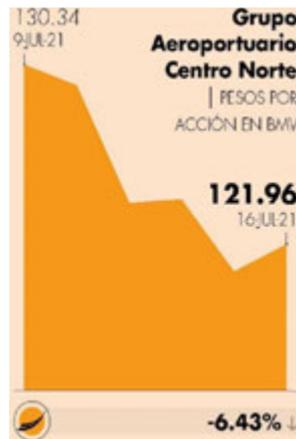
 **WALMEX** Walmart de México registró un alza de 4.26% en la semana que recién finalizó al pasar a 65.88 pesos por acción, y en el 2021 tiene un aumento de 17.68%, con un valor de capitalización bursátil de 1,150,357 millones de pesos. ↗

La mejor, AMX

AMÉRICA Móvil, propiedad de Carlos Slim, fue la emisora del S&P/BMV IPC con la mayor ganancia en el precio de sus acciones la semana pasada, con una subida de 8.53%, al pasar de 14.78 a 16.04 pesos. En lo que va del año avanzan 10.7 por ciento.

La peor, OMA

LAS acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte, administrador del aeropuerto de Monterrey, cotizan en 121.96 pesos cada una, terminando la semana con un descenso de 6.43% en la Bolsa Mexicana de Valores, siendo la emisora con el peor desempeño.





Le Monde define a México como una *mafioscracia*

En medio de la *infoxicación* que han aportado las redes sociales, las cabeceras de los principales periódicos del mundo siguen haciendo la labor de revelar hechos, premisa básica de la razón de ser de los medios de información.

Las páginas de *Le Monde* y *The Washington Post*, entre otros periódicos con prestigio internacional, aportan más información que millones de tuits o notas de prensa pensadas como propaganda, elaborados desde oficinas gubernamentales, lo mismo en Hungría, Argentina o México.

El legado de Donald Trump es QAnon, las *fake news* convertidas en armas de desinformación masiva. El partido Republicano es una entelequia, en realidad ha sido tomado por QAnon, y su labor es sembrar minas antidemocracia. Pensemos en lo ocurrido la semana pasada en Texas. Medio centenar de congresistas y senadores abandonaron su estado para evitar la aprobación de una ley que promueve el gobernador Greg Abbott con la que desea desincentivar el voto. ¡Increíble!

El presidente Trump calificó el intento de Abbott como una "subversión electoral, es la amenaza más peligrosa para votar (...) Es simplemente inconcebible".

Ayer, *Le Monde* mostró una fotografía de México, junio de 2020. El narcotráfico y en general, las mafias, lo mismo operando en áreas de migración que en trata de personas, tienen más influencia en la política que el voto personal de los ciudadanos.

Este sería el eje central del reportaje elaborado por Frédéric Saliba, corresponsal en México del diario *Le Monde*. "La *mafioscracia* se expande", palabras que eligió el editor de la sección Geopolítica del periódico francés para encabezar el reportaje del corresponsal.

Las diversas fuentes consultadas por Saliba dejan mal parado al presidente AMLO, y mucho peor, la imagen del país, una nación cada vez más dominada por las mafias.

Saliba recuerda el pasaje del presidente López Obrador

cuando dijo que los cárteles se habían "portado bien" el día de las elecciones intermedias, sin embargo, la violencia se desató durante las campañas políticas. Fueron 36 candidatos muertos, 30 de ellos competían por alcaldías, los puestos más deseados por los cárteles del narcotráfico para poder expandir su territorio. También recuerda la liberación de uno de los hijos del *chapo* Guzmán y del propio general Cienfuegos.

La imagen de un país no solo se construye a partir de postales paradisíacas (secretaría de Turismo). En todo caso, las postales son pequeños fragmentos de un todo. Como también es la expansión de las mafias. Pero cuidado. En el reportaje publicado en las dos páginas de la sección Geopolítica de *Le Monde*, el corresponsal recuerda lo dicho por el general estadounidense Glen VanHerck en marzo de este año: las mafias controlan entre 30 y 35% del territorio mexicano.

La influencia de *Le Monde* se observa en los ámbitos de la academia, la política, la diplomacia y, en general, en Europa. *Le Monde* es un periódico con peso en Bruselas, sede de las instituciones europeas.

En Francia no hay *mañaneras*. Los ecos gubernamentales que nacen en Palacio Nacional de la Ciudad de México no son materia de descodificación en Francia.

El objetivo de comunicación política del presidente López Obrador es el país, no el mundo, pero el mundo no deja de observar a México por las múltiples interacciones que existen a través de la globalización. Las agendas liberales de *The Economist* o *Financial Times* y las coberturas del *New York Times*, *El País* o *Le Monde* proyectan fotografías de políticos y países que no son necesariamente las mismas que publican los medios nacionales.

Esta es la riqueza de la prensa internacional. Ocurre lo mismo cuando se analiza a cualquier cultura. Una de sus acepciones es definida por el exterior.

No darle importancia a la política exterior equivale a jibarizar la política doméstica.



¿Otra reducción de compra de bonos afectará a los mercados emergentes?

● Los movimientos del mercado este mes han generado nuevos temores de que los cambios en las condiciones financieras y monetarias de Estados Unidos desencadenen una dolorosa ola de fuga de capitales de los mercados emergentes, como sucedió en 2013. Pero los tiempos han cambiado y los mayores riesgos para los mercados emergentes ahora se encuentran en otra parte.

SAN PABLO – A comienzos de julio, el rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a diez años cayó a su nivel más bajo en cuatro meses, y los mercados bursátiles se hundieron ante los temores de que las proyecciones prometedoras de crecimiento económico de este año no se confirmasen. Aun así, la opinión prevalecien-

te es que el reciente aumento de la inflación será transitorio, lo que le permitirá a la Reserva Federal de Estados Unidos implementar una reversión tranquila de su balance en algún momento en el futuro.

El episodio de los mercados de este mes en parte se puede remontar a febrero y marzo de este año, cuando las tasas de largo plazo de Estados Unidos subieron en previsión de

que la Fed pronto podría empezar a ajustar su política monetaria. Junto con los grandes paquetes fiscales del presidente norteamericano, Joe Biden, llegaron nuevos temores sobre inflación y recalentamiento económico. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a diez años subieron debidamente de menos del 1.2% a cerca del 1.8% antes de estabilizarse y volver a caer a los niveles previos este mes.

Aunque hubo algunas sacudidas luego de la reunión de junio del Comité Federal de Mercado Abierto que fija las políticas (FOMC por su sigla en inglés), cuando algunos miembros del comité adoptaron una actitud más dura, la Fed de todos modos logró mantener tranquilos a los mercados bajo la promesa de dar anuncio con mucho tiempo de antelación antes de empezar a reducir sus compras de bonos mensuales. Desde entonces, las tasas de interés han bajado a un ritmo notable.

Pero sigue habiendo incertidumbres para los mercados emergentes, que en su mayoría sufrieron una fuga de capitales como resultado del episodio de febrero-marzo y el consiguiente aumento de las tasas de interés de mercado en Estados Unidos. Si bien estas salidas de capital se han revertido desde entonces, siempre existe la posibilidad de que la Fed se sienta obligada a cambiar de opinión, dejando abierto el interrogante de si vamos camino a una nueva reducción de la compra de bonos como la que sacudió a los mercados globales en 2013.

Recordemos que en junio de ese año, el entonces presidente de la Fed, Ben Bernanke, sugirió que el FOMC pronto podía empezar a desacelerar sus compras de bonos. Con esa declaración al pasar, Bernanke sin querer desató una ola de alzas de las tasas de interés y de fuga de capitales de los mercados emergentes.

En ese momento, los "cinco frágiles" —Sudáfrica, Brasil, India, Indonesia y Turquía— tenían altos déficits de cuenta corriente y una fuerte dependencia de los ingresos de capital extranjero. Durante años, habían experimentado los efectos derrame de las políticas monetarias ultra-laxas de Estados Unidos, que mandaban a los inversores a buscar rendimientos más altos en los mercados emergentes. Cuando Bernanke aumentó la posibilidad de un ajuste gradual de la política económica, los inversores enseguida entraron en pánico.

Otro episodio de salidas de capital de los

mercados emergentes se produjo en mayo de 2018, cuando la Fed realmente empezó a reducir sus tenencias de activos; pero esta reducción —seguida de una liquidación en los mercados de bonos de Estados Unidos y una apreciación del dólar— se interrumpió en 2019. Esta vez, los "cinco frágiles" se habían reducido a dos, Turquía y Argentina, que tenían altos déficits de cuenta corriente y una vulnerabilidad aguda a las fluctuaciones del tipo de cambio, debido a sus grandes volúmenes de deuda en moneda extranjera.

Eso nos retrotrae a este año. Según el Instituto de Finanzas Internacionales, la inestabilidad de mercado de febrero-marzo bastó para generar una reducción significativa de los flujos de carteras de no residentes a los mercados emergentes. Si bien estas pérdidas en parte se recuperaron en los tres meses siguientes, los temores de una nueva reducción de compra de bonos seguirán vigentes en los próximos dos años, especialmente si se empieza a percibir que la Fed podría ajustar más rápido de lo que está proyectando actualmente.

Sin embargo, es importante recordar que ya no estamos en 2013. En aquel entonces, los déficits de cuenta corriente de los cinco frágiles promediaba el 4.4% del PIB, comparado con apenas el 0.4% hoy. Asimismo, el ingreso de recursos externos a los mercados emergentes en los últimos años no ha sido ni por cerca tan grande como en los años anteriores a 2013.

Los tipos de cambio reales tampoco están tan sobrevaluados como en aquel momento. Con excepción de Turquía, las enormes necesidades de financiamiento externo de los cinco frágiles como una proporción de reservas externas han caído sustancialmente.

También vale la pena considerar dos factores mitigadores adicionales. Primero, si un crecimiento económico más fuerte hace aumentar las tasas de interés de Estados Unidos,

las vinculaciones comerciales positivas para algunos mercados emergentes podrían ayudar a compensar cualquier derrame financiero negativo. Segundo, es razonable suponer que la Fed ofrecerá "señales" más apropiadas esta vez, minimizando así el riesgo de otro episodio de pánico.

¿Qué pasa con el problema de los "déficits gemelos" en muchas economías emergentes? No se puede ignorar el hecho de que los mercados emergentes sufrieron grandes fugas de capitales el año pasado en tanto sus déficits fiscales aumentaban en respuesta a la pandemia. Pero a pesar de la crisis del Covid-19, los mercados emergentes por lo general han podido financiar sus mayores déficits fiscales gracias a los inversores domésticos y, en algunos casos, a sus bancos centrales. Y a partir de la segunda mitad del 2020, las compras de títulos gubernamentales por parte de no residentes en algunos mercados emergentes comenzaron a repuntar otra vez.

Ciertamente, como tal vez siga haciendo falta alguna emisión de títulos denominados en moneda extranjera, los riesgos asociados con los flujos de tipo de cambio cambiantes no se han eliminado por completo. Países como Colombia y Chile todavía tienen niveles relativamente altos de deuda denominada en dólares y, en algunos mercados emergentes, las inversiones de cartera seguirán siendo cruciales para financiar los déficits fiscales.

Pero, en definitiva, los mayores riesgos que enfrentan los mercados emergentes residen en otra parte. En lugar de preocuparnos por otra reducción de la compra de bonos, deberíamos estar más preocupados por el ritmo lento de las inmunizaciones que conducirá a una recuperación post-pandemia anémica, por las alzas de los precios de las materias primas que generan inflación y por las estrategias económicas que simplemente restablezcan las bajas tasas de crecimiento de la era pre-pandemia.



El autor

Otaviano Canuto, miembro senior del Policy Center for the New South, anteriormente se desempeñó como vicepresidente y director ejecutivo del Banco Mundial, director ejecutivo del Fondo Monetario Internacional y vicepresidente del Banco Interamericano de Desarrollo.





Más allá de Cantarell

Pablo Zárate
@pzarater

Que detallen sus principios

Un secreto de la comunicación política, aparentemente bien guardado entre los que saben del tema, es que los detalles siempre son más vulnerables que los principios. De ahí se desprende una máxima que debería ser más famosa: “si estás explicando, estás perdiendo”.

Al menos en energía, el gobierno ha explotado esta dinámica. Con cómodas mayorías en ambas cámaras del Congreso, el presidente López Obrador ha podido dictar los cambios legislativos sin tener que convencer o explicar. Desde su posición de fuerza, su gobierno cita principios populares y elude los detalles incómodos. Le ha tocado a la oposición, a las partes afectadas y a los expertos sustentar y explicar, con lujo de detalle, los impactos negativos de estas iniciativas.

Si la oposición es inteligente, la discusión de la reforma eléctrica a la Constitución debería ser completamente diferente. Contrario lo que pasó con la reforma legislativa a la Ley de la Industria Eléctrica o a la Ley de Hidrocarburos, esta reforma no reúne los votos para poderse dictar ni para intentarse imponer. Esta se tiene que explicar y sustentar. Las condiciones están dadas para que el análisis costo-beneficio, por incómodo que le resulte para comunicar al gobierno, se le

exija al proponente.

Un buen mantra sería “que detallen sus principios”. Como punto de arranque, suena bien que su prioridad sea la energía soberana. Pero, podrían explicar, por favor, ¿qué tipo de controles, legales o constitucionales, se le van a imponer en la gestión al Lic. **Manuel Bartlett** y sus potenciales sucesores como el principal operador de dicha soberanía? También tiene buena pinta lo del orden de los mercados y las inversiones. Así como lo dice la secretaria Nahle, suena a auténtica rectoría. Pero, ya en la redacción de las leyes, ¿nos explican, por favor, ¿cómo se va a prevenir que estas facultades soberanas no resulten en planes de inversión con razonamiento político, a pesar de sólo agravar técnicamente los problemas de congestión en regiones particulares? Lo de Sonora ha generado ciertas dudas.

Suena imponente e importante que la poderosa Comisión Federal de Electricidad adquiera la garantía constitucional de generar al menos 54 por ciento de la electricidad del país. Y es super vendedor eso de decir que es porque no tiene fines de lucro. ¿Nos podrían recordar por qué los electrones que se producen en condiciones de pérdida económica son mejores para la nación? Al final del día, todas las subsidiarias de generación de la CFE

pierden dinero. Y, si no queremos apagones, ¿no necesitamos más inversión, en casi todo, de lo que la CFE puede comprometer para ese 54?

En un plano un poco más técnico, ¿sería mucho pedir que modelen las emisiones y el costo medio de generación de electricidad si la CFE hace valer este nuevo derecho? Sería bueno entender el impacto de despachar más sus plantas de carbón, diésel y combustóleo. Sólo lo básico: finanzas públicas, costos para el consumidor e impacto ambiental, que cada vez está más de moda en el plano internacional.

Por cierto, hablando de lo internacional, ¿qué tipo de provisiones presupuestales va a tomar Hacienda para garantizarle a la próxima Administración una bolsa de recursos para pagar las indemnizaciones de arbitrajes internacionales? El propio Congreso ya advirtió ese riesgo, de miles de millones de dólares, si se altera el orden de despacho.

Por último: cambiar la Constitución como respuesta a los amparos, suena a principio de político pragmático. Minimiza lo ideológico. Pero, sólo por si su intento llegara a fracasar por falta de votos, ¿nos podrían detallar los daños al Estado de Derecho que generaría un gobierno que intenta cambiar la ley solo para dejar de violarla?



Entre
números

Soraya Pérez
@PerezSoraya

Tercer Secretario de Hacienda

Como es costumbre en este gobierno, iniciaron por el último paso saltándose lo primero, olvidaron que en México hay controles para evitar abusos del poder, de ahí que nuestra Constitución establezca que ciertos miembros del gabinete requieran ser ratificados o nombrados por la Cámara de Diputados. Ese es el caso de **Rogelio Ramírez de la O**, el tercer Secretario de Hacienda de este gobierno, que fue nombrado por el paisano presidente en sustitución de **Arturo Herrera**, pero que no puede entrar en funciones plenas sin ser ratificado por nosotros, los diputados federales.

El artículo 74 de la Constitución establece que es una facultad exclusiva de los diputados federales discutir, modificar y aprobar el presupuesto, así como ratificar al Secretario de Hacienda; incluso el artículo 89 dice que cuando el secretario no sea ratificado, deberá dejar de ejercer su cargo. ¿Qué se puede hacer entonces? Podría entrar en funciones alguno de los subsecretarios, quienes ya fueron ratificados por la Cámara; pero lo que es un hecho es que Ramírez de la O no puede tomar decisiones como titular hasta en tanto esta ratificación suceda.

Como ex presidente de la Federación de Colegios de Economistas de la República Mexicana celebro que de nuevo un colega sea designado para llevar las riendas hacendarias de la nación, un reto implícito que no es menor. Hay que destacar que los últimos presupuestos han sido un completo desastre, sin apoyos para la recuperación económica, para las familias, para la salud, al desarro-

llo social y al campo mexicano, sin pasar por alto, obras faraónicas y programas sociales sin transparencia que han erosionado nuestros impuestos.

Los retos de Ramírez de la O son extremadamente complejos:

1) La deuda pública ha incrementado de 2018 a la fecha en más de \$2 mil millones, lo que representa un aumento de 42% al 53% como porcentaje del PIB.

2) La falta de apoyos durante la pandemia de Covid-19 se tradujo en una economía que cayó más 9% el año pasado.

3) La pobreza ha aumentado y más de 10 millones de personas se han sumado a sus filas en los últimos tres años. Y la cereza del pastel, la errática política energética.

No olvidemos que el secretario de Hacienda forma parte del Consejo de Administración de Pemex y CFE. Pemex ha tenido pérdidas multimillonarias, por ejemplo, con la Refinería de Dos Bocas en mi natal Tabasco, Pemex reconoció en su Informe Anual 2020 y su Plan de Negocios que el proyecto estaba caro y rezagado y que la obra costará cerca de \$250,000 millones (40% más de lo anunciado) ¡todo de nuestros impuestos! Y CFE tuvo pérdidas netas durante 2020 por \$79,000 millones, el primer resultado negativo en cinco años.

Insisto, es urgente que el Secretario de Hacienda inicie legalmente, que se hagan los acuerdos políticos inmediatos y se convoque a un periodo extraordinario para su ratificación; mismo que debe ser presencial, ya que el acuerdo que nos rige para reuniones virtuales no incluye nombramientos o ratificaciones; además hay que definir sede, pues el salón de plenos está en remodelación.

La falta de ratificación de un secretario envía un mensaje que no genera confianza y menos certidumbre a la inversión, México ya no debe perder más. Espero que este secretario sea el buen



Dinero contra realidad

Eduardo López Chávez*

<https://flow.page/eduardolopezchavez>

Costosa tentación

Condición necesaria para que la economía de mercado funcione, es la libre interacción entre consumidores y oferentes, que sea a través de la oferta y la demanda que los precios se modifiquen, es decir, si una empresa decide vender a un precio al cual los consumidores no compran, entonces deberá bajarlo a un nivel que se ajuste a lo que si están dispuestos a pagar y lo mismo va en sentido contrario.

En algunas ocasiones, esa interacción se rompe por la aparición de cierto tipo de estructuras empresariales, como por ejemplo los monopolios y provoca que los precios no se ajusten como deberían, entonces es momento de que el gobierno intervenga, pero dicha intervención debe ser para imponer el entorno necesario para eliminar esas fallas y sancionar las existentes, creando confianza en el mercado.

Cuando el gobierno interviene de forma distinta a "poner claras las reglas del juego", a través de un control de precios (fijar una tarifa máxima y/o mínima) o la creación de empresas gubernamentales para influir en el precio, entonces tenemos un serio problema.

En el mensaje que dio a principios de julio de este año, con motivo de los tres años de su triunfo electoral de 2018, el titular de Ejecutivo dijo "el gas ha aumentado un poco por encima de la inflación, pero ya pronto vamos a corregir ese aumento, muy pronto" ¿a que se refería con esto? La respuesta se obtuvo días después cuando, anunció la creación de la empresa estatal Gas Bienestar, de dicho anuncio quiero rescatar dos frases del presidente:

"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".

"A la gente humilde, a la gente pobre de las colonias, lo que más les duele es cuando aumenta el precio del gas en el cilindro. (...) Estamos atentos y vamos a actuar para controlar aumentos injustificados de algunos insumos y alimentos que afectan la economía popular".

¿Qué entenderá el presidente por precio justo? Si es producto de

la competencia en el sector, y esta nueva empresa entrará al mercado para fomentarla, ajustándose a lo que el mercado dicte, entonces, estamos en el mismo canal, pero, dijo tajantemente que se impondrá un precio máximo (control de precios), entonces tenemos las dos condiciones antes mencionadas para hablar de un serio problema.

No es de ninguna forma función del gobierno, participar como oferente en el mercado y mucho menos si al hacerlo genera fallas en el mismo, dado que las empresas estatales por naturaleza son monopólicas y el "dueño" es juez y parte, lo que permite que gocen en el mayor de los casos de subsidios a su favor, algo que empeora el escenario: empresa de gobierno + control de precios + posible subsidio = pérdida de competitividad = disminución de inversión = contracción económica y aún si no existiera el subsidio, basta con el control de precios para que la ecuación se mantenga.

Si en el corto plazo los resultados para el erario público son favorables, puede ser pretexto para replicarlo en otros sectores, afectando a quienes el presidente aseguro querer proteger, la gente humilde, la gente pobre de las colonias y todo por la costosa tentación de regresar a los años 70. Nuestro país, ya vivió un proceso de privatización de empresas estatales en los periodos de 1984 a 1988 (se privatizan empresas diversas), 1988 a 1999 (privatización de sectores como siderurgia, banca y teléfonos) y de 1995 a 2000 (se venden los ferrocarriles y la comunicación vía satélite) si hoy empezamos con el proceso contrario, las consecuencias serán muy costosas y no solo me refiero a las finanzas públicas, sino al bolsillo de los consumidores quienes finalmente son los que terminarán pagando los platos rotos que deja la ecuación: (+) empresas estatales = (-) competitividad = (-) inversión = (-) oferentes = aumento de precios que pondrá en jaque a la economía popular y por lo tanto la nacional.

* El autor es académico de la Escuela de Gobierno y Economía de la Universidad Panamericana, conferencista, consultor experto en temas económicos y de administración pública, director fundador del sitio El Comentario del Día y conductor titular del programa Voces Universitarias.



Económico

José Soto Galindo

soto.galindo@gmail.com / @holasoto

Optimismo o ingenuidad

Es difícil distinguir si lo que hay en el tono celebratorio del Gobierno federal (Legislativo incluido) sobre el impuesto mínimo global corporativo es un optimismo excesivo o una ingenuidad de antología. Hemos escuchado cifras sorprendentes sobre la recaudación que dejaría en México ese nuevo gravamen internacional (30,000 millones de pesos) y la insistencia en que podría incorporarse en la regulación fiscal de 2022. En el fondo, quizá, es pura propaganda para motivar a optimistas y embaucar a ingenuos.

El impuesto global es un artefacto en construcción, tan lleno de detalles que el propio diablo puede perderse (¿quién dijo que entender impuestos era sencillo?). Muchos buenos augurios se sustentan en la velocidad con la que los países alcanzaron el acuerdo para diseñar el impuesto, pero lo único claro es que no entrará plenamente en operación antes de 2023.

1. Apenas en abril Estados Unidos se puso a la vanguardia en la promoción de un impuesto global, similar al que la OCDE ha impulsado desde hace años, como un paso obligado para subir la tasa en su territorio de 21% a 25%: incrementar el impuesto local sin un cambio de régimen global motivaría a más compañías a migrar a jurisdicciones benévolas.

2. El impuesto global busca un piso fiscal mínimo para evitar el nomadismo que caracteriza a las grandes transnacionales, con capacidad para llevar sus sedes fiscales a las jurisdicciones más benignas (léase paraísos fiscales). Un caso ejemplar es el de Microsoft, cuya subsidiaria en Irlanda generó utilidades por 315,000 millones de dólares en 2020 y pagó 0 dólares en impuestos corporativos por tener su sede fiscal en Bermuda.

3. Desde que Janet Yellen presentó la postura de Estados Unidos bastaron tres meses para que el concierto de naciones se sumara. Pero falta un trámite bien importante: que la iniciativa obtenga el aval del Senado estadounidense, dividido 50-50 entre demócratas y republicanos. Los republicanos se niegan a subir la tasa local; podrán aprobar cual-

quier cosa para aplicarse en otras jurisdicciones, pero no está claro si aceptarán la propuesta del presidente Biden para ejecutar en casa.

4. El acuerdo global en términos prácticos se basa en crear un impuesto mínimo de 15% a las ganancias de las corporaciones transnacionales, que en algunas jurisdicciones como la irlandesa obligaría a imponer una tasa 2.5 puntos porcentuales por encima de la vigente y en otras, como la mexicana, la podría recortar 50% (actualmente es de 30% en el papel; en los hechos es otra cosa: hay 40 sectores que pagan una tasa efectiva inferior a 5%). (Irlanda, por cierto, no se ha adherido al acuerdo).

5. El impuesto aplicará sólo a las grandes compañías transnacionales y altamente digitalizadas. ¿Cuáles? ¿Cuántas son? Algunos expertos hablan de unas 100 entidades, pero no existe certeza. ¿Entrarán todos los sectores económicos? Muy probablemente no y esa discriminación será una batalla entre los diseñadores del impuesto.

6. ¿Cómo se definirá a las compañías susceptibles de ser gravadas? Tampoco hay claridad: ¿se les considerará objeto del impuesto por su valor de capitalización bursátil o por el volumen de sus ventas globales?

7. ¿El impuesto obligará a México a recortar su tasa a 15%? No necesaria ni universalmente. México deberá esperar las definiciones concretas sobre las empresas que serán gravadas y la forma como pagarán el tributo sobre sus ganancias en cada jurisdicción. Hay que tener en cuenta, además, que México no es sede ni corporativa ni fiscal de ninguna de las compañías globales.

8. En otros países, el acuerdo obligará a derogar impuestos específicos. La Comisión Europea, de hecho, ya anunció que puso en suspenso la imposición de una tasa digital (que grava a Google, Facebook, Amazon y compañía) en tanto se aplica el impuesto mínimo global.

Así que los beneficios concretos en México del impuesto global son todavía un misterio. Quien diga lo contrario peca de optimismo, de ingenuidad o de ambas cosas.



Salud y Negocios

Maribel Ramírez Coronel
maribel.coronel@eleconomista.mx

La papa caliente de las compras de medicamentos

Tras innumerables tropiezos y ejercicios errados en cuanto a compra de medicamentos, el gobierno finalmente anunciará "su plan definitivo para el abasto de medicamentos", según adelantó el presidente López Obrador. Es de esperarse que a partir de esto ya se defina de una vez por todas bajo qué institución o instituciones y personas recaee directamente la compra de insumos tan vitales como son los del sector salud.

¿Qué organismo tiene la responsabilidad de las compras de medicamentos en la 4T? Porque hasta ahora eso no ha estado claro y es parte del caos y desabasto consecuente. En un inicio se dijo que sería la Oficial Mayor de Hacienda, pero una vez yéndose **Raquel Buenrostro** al SAT, la nueva OM **Talía Lagunes** no lo quiso asumir y nadie dijo "esta boca es mía".

En los sexenios anteriores no había duda sobre esa responsabilidad; estaba dividida entre IMSS y Secretaría de Salud (SS). El primero con la compra consolidada para todas las instituciones que se subían, y SS con la comisión negociadora para la compra de medicamentos de patente o insumos de proveedor único. Aun así, los demás institutos y gobiernos estatales también siempre compraban medicamentos cada uno por su lado.

Sin embargo en esta administración estas compras se convirtieron en una papa caliente que nadie quería tomar. Con la llegada de UNOPS anunciada por el mismo mandatario hace casi un año, se asumió que quedaba resuelto pues UNOPS se haría cargo de todo. Pero evidentemente el experimento no resultó.

Esperemos que lo que se informe esta semana sea ya el plan definitivo porque las consecuencias del desorden y caos en adquirir insumos tan prioritarios ha impactado en muchas familias, sobre todo en las de menos recursos que no cuentan con seguridad social.

Lo que es un hecho es que bajo el galimatías de adquisiciones de la 4T que nadie ha entendido se compró menos con más, y bajo una enorme discrecionalidad con las adjudicaciones directas en que se hicieron 90% de las compras en salud.

Inician auditorías en Insabi

De lo anterior ya iremos sabiendo más detalles porque la buena noticia es que recién entraron al Insabi los revisores de la Auditoría Superior de la Federación (ASF). Esperamos saber por ejemplo qué funcionarios del Insabi impidieron en 2020 que se ejercieran casi tres cuartas partes de los recursos que debieron haberse destinado a pequeños enfermos que por ley les correspondía ser atendidos y cubiertos con el Seguro Médico Siglo XXI (SMSXXI).

Porque el presupuesto ahí estaba. Sabemos que los directivos del Insabi se empeñaron en dar en especie a las entidades los insumos de este SMSXXI cuando por ley ello no aplicaba, pero en lo que entendían detuvieron por muchos meses los recursos. Al respecto hay varias denuncias encaminadas y con muchos elementos para demostrar que hubo delito penal en contra de niñas, niños y bebés mexicanos afectados por decisiones negligentes o que perdieron la vida en el camino a causa de negligencias burocráticas.

Y si de algo más ya empezó a percatarse la actual administración es que la austeridad en salud es insostenible pues al final el supuesto ahorro termina saliendo mucho más costoso.

Lo decimos porque el Insabi -que hasta ahora había cuasi operado sin estructura y sobre los andamios del Seguro Popular- ya empezó a conformar cierta estructura para ejercer sus funciones conforme el cambio de ley que le dio vida en 2019.

La Secretaría de Hacienda recién le autorizó plazas, y dicho instituto en las últimas semanas empezó a contratar a muchos de sus colaboradores que trabajaban por honorarios. Lo único que había firme eran las cuatro coordinaciones nacionales encabezadas por jóvenes sin mínima experiencia en el Sector Salud, dos de ellos escalando desde la ayudantía del presidente. Muchos de quienes sí tenían experiencia -que eran los de servicio profesional de carrera- en su gran mayoría terminaron siendo liquidados tras forcejeos y amenazas a principios de año.



La que acudió al mercado para obtener financiamiento para hacer adquisiciones fue la desarrolladora de inmuebles industriales Finsa. Resulta que recibió un crédito sindicado sostenible por 1.35 millones de dólares a cinco años.

Los recursos serán para comprar un portafolio de naves industriales en el parque industrial Oradel, Nuevo Laredo, Tamaulipas, a través del fideicomiso Finsa Portafolios III.

BBVA México, quien fungió como agente estructurador y sostenible de la transacción, detalló que el nuevo portafolio de la desarrolladora consiste en 12 edificios y dos terrenos, los cuales se encuentran en una de las rutas estratégicas de Tamaulipas para conectar la zona este de Estados Unidos con México y sus principales puertos marítimos de conexión internacional.

El crédito incluyó un indicador de sostenibilidad que permitirá dar seguimiento a las metas medioambientales de la desarrolladora de naves y parques industriales, a través de la opinión de la agencia consultora Valora Sostenibilidad e Innovación.

John Elkann, vástago de la familia italiana Agnelli, ha estado explorando una posible unión con el diseñador de moda Giorgio Armani como parte de un plan para construir un

conglomerado de lujo eventualmente anclado alrededor de Ferrari.

Elkann, que preside el grupo automovilístico franco-italiano Stellantis, ofreció comprar una parte minoritaria en la casa de Armani, pero su último avance fue rechazado este mes.

La operación habría situado a los Agnelli como jugadores de primer orden en la industria de la moda junto a los Arnault y los Pinault en Francia.

Las conversaciones con Armani, valorada por los analistas en 6,000 millones de euros, no avanzaron por la reticencia del diseñador a vender, dijeron dos fuentes, que añadieron que las conversaciones eran informales.

Un posible acuerdo con Armani se realizaría a través de la firma de inversión Exor o del fabricante de automóviles Ferrari, controlado por Exor, pero la última oferta de Elkann fue rechazada.

El movimiento refleja los esfuerzos de los fundadores de Fiat Chrysler que poseen el 53% de Exor para ir más allá de la industria del automóvil y aumentar su exposición en el mercado de lujo después de una serie de recientes inversiones.

Los bancos de Wall Street están vendiendo deuda vinculada a oficinas de alta calidad en Manhattan, debido a la demanda de inversionistas.

Goldman Sachs Group, Deutsche Bank y BMO Capital Markets se vieron beneficiados gracias a esto y se fijaron a precio de 316 millones de dólares respaldado por hipotecas comerciales.



Portafolio de Futuros

Alfonso García Araneda
aga@gamaa.com.mx



Habrá más maíz y los precios suben

Arrancamos la semana con el reporte del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, el cual mostró una expectativa de producción a nivel mundial para este ciclo de 1,194.80 millones de toneladas

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por su sigla en inglés) anunció la semana pasada en su reporte de oferta y demanda mensual de julio que habría más maíz de lo esperado para la cosecha del ciclo 21/22, y contrario a lo que se pensaría, el maíz tuvo tres sesiones de fuertes alzas y dos de bajas, cerrando el contrato a plazo de marzo 2022 con una ganancia semanal de 6.09% o 12.6 dólares/tonelada, para ubicarse en 219.28 dólares.

Arrancamos la semana con el reporte, el cual mostró una expectativa de producción a nivel mundial para este ciclo de 1,194.80 millones de toneladas, casi 5 millones de toneladas más que en el ciclo anterior, incrementando la oferta total en 4.2 millones, mientras que por el lado del consumo el aumento fue de tan solo 2.43 millones, quedando así Inventarios finales de 291.18 millones de toneladas versus 286.9 millones que esperaba el mercado.

A nivel Estados Unidos, el USDA incrementó la expectativa de la superficie a cosechar en 390 mil hectáreas y dejó sin tocar el rendimiento en 11.27 toneladas/hectárea, contra las 11.16 esperados por los climas secos y calientes que se han presentado en las planicies del norte de la franja maicera.

Lo anterior aumentó la expectativa de producción para este ciclo en 4.45 millones de toneladas, para llevarla a los 385.21 millones, contra los 381.81 esperados por el mercado y los 360.24 del ciclo anterior.

Por el lado del consumo, se incrementó el uso pa-

ra forrajero en 640,000 toneladas y volvió a revisar al alza el rubro de exportaciones para ubicarlas en 63.5 millones versus 62.23 del mes anterior, quedando los Inventarios finales en 36.37 millones de toneladas 1.91 millones más que el mes anterior.

Para la producción de maíz en Sudamérica, el USDA estimó que Argentina producirá 48.5 millones de toneladas contra 47.10 estimadas y en el caso de Brasil se esperaban 91.8 millones pero el número lo ubicó en 93 millones de toneladas, que resulta por debajo de los 98.5 millones del mes pasado.

Para aderezar el tema, por la tarde el USDA anunció que de la superficie total en Estados Unidos, el maíz se encontraba en un 65% en condiciones de bueno a excelentes, es decir un punto porcentual por encima de la semana pasada.

Ante toda esta información, lo lógico es que el maíz hubiera bajado, y de hecho fue su primera reacción ante el reporte; sin embargo, reducciones en la producción del trigo de primavera hicieron que el trigo subiera fuerte y arrastrara al maíz y la soya en la misma alza.

El resto de la semana el tema central fue el clima, el cual se pronostica para esta semana de nueva cuenta con temperaturas elevadas y falta de humedad que afectaría a las zonas en donde justamente se incrementó la superficie sembrada, es decir, en la parte oeste de la franja maicera y las planicies del norte, que si bien es cierto no son las zonas de mayor producción,

si son las que han recibido menos lluvia. Con este pronóstico el mercado encontró soporte y se comportó al alza dos días más.

Otro factor que jugó un papel importante en el comportamiento del maíz fue el dato de inflación en la Unión Americana. Y es que ésta se ubicó en niveles de 5.4% en junio con respecto al año anterior, lo que significó un incremento de 0.9% con respecto al mes de mayo, siendo este aumento mensual el más importante desde junio de 2008.

En consecuencia, el dólar se fortaleció ante la expectativa de que la Reserva Federal tendrá que redu-

cir sus estímulos a la economía antes de lo previsto y esto debería haber generado caídas en el maíz; sin embargo, los precios del petróleo siguieron su carrera alcista y esto presiono a los del maíz.

Como podrán apreciar, son muchos los factores que están en juego y los analistas de Chicago no descartan una subida de precios en el corto plazo, pudiendo el precio del maíz regresar a niveles de 236 dólares/tonelada en el plazo de diciembre de este año.

¿Ya tomaron coberturas?



Ricos y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Infonavit, colmillos filosos

Infonavit ya tiene filosos colmillos.

Con tal filo, la institución ahora sí, ya está siendo considerada como una de las tres entidades fiscalizadoras más temidas entre los contribuyentes.

Infonavit ahora puede pedir que se congelen las cuentas de los patrones que no cumplen con sus obligaciones.

El Servicio de Administración Tributaria (SAT), el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y ahora el Infonavit, gozan de enorme respeto por parte de los contribuyentes. Las dos primeras ya tenían ese respeto.

Infonavit, encabezado por **Carlos Martínez**, no venía teniendo ese nivel de respeto hasta que, durante la actual administración, comenzaron a respaldarlo la Unidad de Inteligencia Financiera, el SAT, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), la Procuraduría Fiscal de la Federación, y el IMSS, bajo la coordinación de la Secretaría del Trabajo para iniciar una intensa campaña de fiscalización.

Hasta el 2018, el Infonavit era objeto de la burla de los patrones.

Para ese año, apenas recaudó 37 millones de pesos. La administración del Instituto en coordinación con las autoridades lograron contar con una poderosa arma: la información cruzada, incluida la bancaria. El Infonavit puede solicitar que sean congeladas las cuentas de los patrones incumplidos.

No solo eso, puede cobrar los adeudos que tengan los patrones morosos y si no les alcanza

para pagar, los sienta y les hace una oferta irresistible, para reestructurar sus deudas.

Para el año 2020, el año de la pandemia y el consecuente confinamiento, Infonavit dio un fuerte golpe recaudatorio. Cobró 1,600 millones de pesos.

En este año 2021, para el primer semestre, la recaudación ya alcanza los 1,300 millones de pesos.

El total de aportaciones patronales en los primeros dos años ha tenido un incremento del doble de lo que se tenía en el sexenio anterior, para cada año. Hoy la cartera vencida de Infonavit en la parte patronal, asciende al 6%; 94% pagan a tiempo.

La fiscalización y el respeto alcanzado por Infonavit han sido fundamentales para alcanzar la extraordinaria recaudación.

Pero también ha sido importante el aumento que se ha registrado en los salarios nominales, que se traslada a la masa salarial.

Esta no es otra cosa más que el número total de los trabajadores ante el IMSS y su multiplicación por el salario diario de cotización.

Hasta antes de la pandemia se registraba una masa salarial diaria de 8,200 millones de pesos, en todo el país. Es la suma de las nóminas de todo el país. Hoy la masa salarial es de 8,700 millones de pesos.

A pesar de que el empleo no se ha recuperado por completo, la masa salarial es superior a lo que se tenía previo a la pandemia.

En consecuencia se registra un efecto recaudatorio por acciones de fiscalización y un efecto, por masa salarial.

Lo que recauda el Infonavit va a las cuentas individualizadas. Desde que ingresan al estado de cuenta de Infonavit, son un pasivo para el organismo que tiene que pagar un rendimiento al ahorro de todas las cuentas.

Infonavit lo invierte por dos canales. Por un lado, en el programa de crédito se invierten 220,000 millones de pesos al año. Es la dispersión de los últimos cinco años en promedio

Por otro lado, el excedente de esa recaudación se invierte en valores a través de un fondo institucional. Ahora sí, los patrones ven a Infonavit con una percepción de riesgo, si no pagan.

Adicionalmente, a los patrones se les exige estar al corriente con el pago al Infonavit, para entrar en licitaciones. Esto no se pedía antes.

Ahora sí, Infonavit es visto con respeto y ello se refleja en la disciplina de pago de los patrones.

¡Así las cosas!

Atisbos

GUARDIANES.- Lanzan alerta los *Guardianes de la Constitución*-el observatorio ciudadano amparado en Coparmex- para evitar albazos legislativos y piden parlamento abierto para reformas a la carta magna.

Ante aprobación de dictámenes en la comisión de puntos constitucionales del senado, señalan que analizarán su contenido y vigilarán el proceso legislativo. Rechazan reformas a la ley suprema que sirvan para dividir y confrontar a los mexicanos o restar derechos a quienes impulsan el desarrollo económico y social de México.



REPORTE ECONÓMICO

La burbuja inflacionaria (junio 2021)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

A LA MITAD DEL AÑO, el Índice Nacional de Precios al consumidor (INPC) indica una tasa de inflación anual (junio 2020-junio 2021) de 5.9%, misma que casi duplica la inflación objetivo del Banco de México de 3.0% (± 1) (**Gráfico 1**), y que es relativamente similar a la de 5.4% registrada en Estados Unidos.

EN AMBOS CASOS, el costo de los energéticos fósiles (petróleo y gas) es el principal elemento disruptivo de los precios, dado su desplome por la contracción pandémica en 2020 y su fuerte elevación en 2021, lo que además conlleva un efecto estadístico de contraste o rebote. En México, a junio de 2020 el precio de la gasolina de alto octanaje mostraba una baja de -13.4% y la de bajo octanaje de -9.3; y para junio 2021 su alza-recuperación es de 21.9 y 15.1% respectivamente. En Estados Unidos el precio de las gasolinas registra a junio un aumento de 45.1%, lo que también impacta a la gasolina que aun importamos.

ASÍ, DE LOS OCHO rubros de bienes y servicios que integran el INPC, el que presenta a junio el mayor aumento es el de transporte 9.6%, seguido por alimentos 6.7, muebles y accesorios domésticos 6.2, otros servicios 5.9, ropa y calzado 5.4, vivienda 5.1, salud y cuidado personal 4.1, y educación y esparcimiento 2.5%

LA INFLACIÓN GENERAL a junio (5.9%) es menor a la registrada en 2017, pero mayor a la de los demás años de la última década (**Gráfico 2**), aunque ahora forma parte de una burbuja inflacionaria que afecta prácticamente a todas las naciones.

POR SU IMPACTO EN el consumo básico, cabe destacar las alzas excesivas en alimentos como la tortilla 11.5%, pan de caja 7.4, pan dulce 7.9, pasta para sopa 11.1, pollo 20.3, carne de cerdo 16.7 y de res 9.0, y aceites vegetales 18.3%; también en la electricidad y combustibles domésticos 19.0, y en el costo del transporte tanto público foráneo 10.4, como por cuenta propia 12.3%

LA ANTERIOR EXPLICA en gran medida el disparo del Índice de la Canasta Básica, que muestra un aumento de 7.8% (**Gráfico 3**), con afectación a la economía popular.

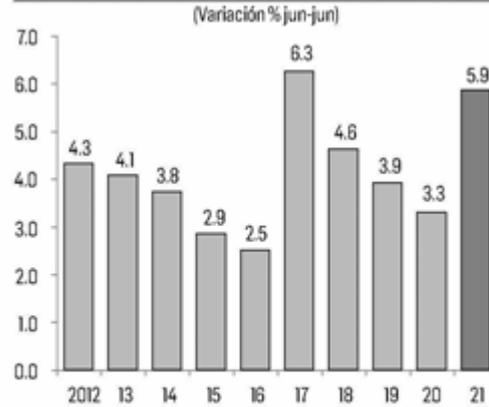
La similitud de alzas del INPC en México (5.9%) y Estados Unidos (5.4%), así como la estabilidad cambiaria del primer trimestre, mantienen – según nuestro cálculo – una ligera subvaluación del peso en junio muy similar a la de diciembre (**Gráfico 4**).

G-1 INFLACIÓN POR OBJETO DEL GASTO. VARIACIÓN ANUAL A JUNIO (2019-2021)

	Variación % jun-jun		
	2019	2020	2021
INPC	3.9	3.3	5.9
1 Alimentos, bebidas y tabaco	5.5	7.0	6.3
1.1 Alimentos	5.5	6.7	6.7
Tortilla de maíz	3.9	4.0	11.5
Pan de caja	6.7	6.6	7.4
Pan dulce	4.0	6.0	7.9
Pan Blanco	3.3	5.2	5.8
Pasta para sopa	6.0	9.7	11.1
Cereales en hojuela	4.4	7.8	0.6
Arroz	4.6	36.6	-3.1
Pollo entero	5.6	-3.3	20.3
Carne y vísceras de cerdo	6.7	1.3	16.7
Carne y vísceras de res	1.4	3.0	9.0
Pescados y mariscos	4.7	3.0	7.4
Leche pasteurizada y fresca	4.8	4.6	5.8
Huevo	5.7	21.9	-2.7
Aceites y grasas vegs comestibil	3.7	4.7	18.3
Frutas frescas	7.3	9.4	3.6
Hortalizas frescas	13.2	12.1	1.6
Frijol	-1.8	35.4	3.7
Azúcar	1.9	16.8	-1.7
Café	2.9	5.4	4.6
Refrescos	6.6	5.4	6.0
Agua embotellada	3.9	7.2	3.4
1.2 Bebs alcohólicas y tabaco	5.4	10.0	2.1
Cigarrillos	5.9	15.6	4.9
Cerveza	4.4	8.0	-1.2
Vinos y licores	6.9	5.8	5.2
2 Ropa, calzado y accesorios	2.2	-0.7	5.4
2.1 Ropa	2.2	-0.8	5.9
2.2 Calzado	2.2	-0.8	4.2
2.3 Acces y cuidados del vestido	2.2	-0.8	4.2
3 Vivienda	1.6	2.6	5.1
3.1 Costo de uso de vivienda	2.9	2.3	2.3
3.2 Electricidad y combustibles	-3.4	4.3	19.0
4 Muebles y acces domésticos	1.0	2.6	6.2
5 Salud y cuidado personal	4.4	4.2	4.1
5.1 Salud	4.1	4.6	4.5
5.2 Cuidado personal	4.7	3.9	3.8
6 Transporte	5.1	-2.1	9.6
Transporte público urbano	2.5	5.2	1.1
Transporte público foráneo	7.4	-3.6	10.4
Transporte por cuenta propia	5.7	-4.1	12.3
Adquisición de vehículos	4.4	4.9	9.0
7 Educación y esparcimiento	3.6	2.3	2.5
7.1 Educación	4.8	4.4	1.9
Educación privada	4.9	4.5	1.1
Artículos de educación	4.4	4.0	5.7
7.2 Esparcimiento	2.8	0.3	3.1
8 Otros servicios	5.8	4.5	5.9
Energéticos (Ref)	2.5	-4.6	17.1
Gasolina de alto octanaje	6.2	-13.4	21.9
Gasolina de bajo octanaje	6.3	-9.3	15.1
Electricidad	1.9	1.7	4.5
Gas doméstico	-6.8	6.0	28.5
Tarifas aprob por el gob (Ref)	3.7	4.2	2.7
Cuotas de autopistas	6.6	4.8	3.2
Expedición de docs sector púb	11.2	0.6	5.9
Derechos por suministro de agua	6.6	1.3	7.6
Estacionamiento	3.0	1.1	0.3
Taxi	2.6	2.7	1.2
Autobús urbano	2.7	7.6	0.2
Colectivo	2.2	4.9	1.8
Metro o transporte eléctrico	0.6	0.4	0.6
Trámites vehiculares	7.6	4.6	3.7

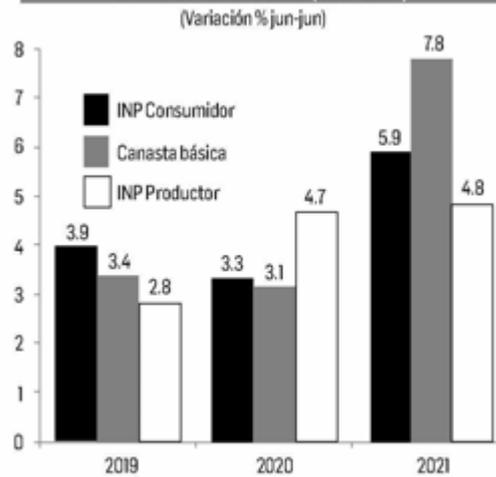
Fuente: UNITE con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi)

G-2 INFLACIÓN INPC, UNA DÉCADA (A JUNIO)



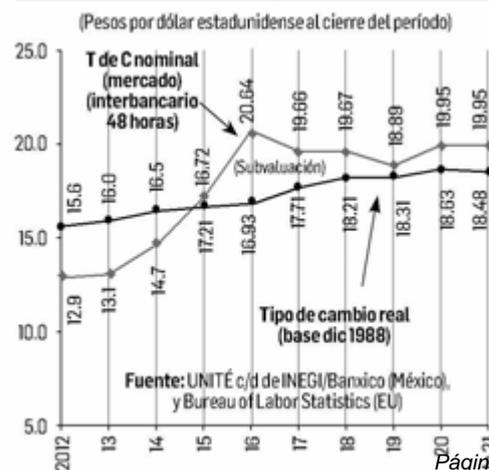
Fuente: UNITE con datos del Inegi

G-3 COMPARATIVO. INPC-CANASTA BÁSICA - PRODUCTOR A JUNIO (2019-2021)



Fuente: UNITE con datos del Inegi

G-4 TIPO DE CAMBIO PESO-DÓLAR (PARIDAD NOMINAL VS REAL) 2012-JUN 2021



Fuente: UNITE c/d de INEGI/Banxico (México), y Bureau of Labor Statistics (EU)



MÉXICO SA

Notimex: año y medio de huelga // ¿Quién protege a la lideresa? // Un paso adelante, dos atrás

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

PARECE QUE UN año y medio de huelga en Notimex no ha sido tiempo suficiente para resolver el conflicto, porque alguien (hasta donde se sabe, responsable del equilibrio y la conciliación entre los factores de la producción) insiste en mantener el conflicto, de tal suerte que más que fuego amigo este asunto resulta ser un perverso jaloneo interno (con la intervención de muchas manos externas) en defensa de lo que ciertos personajes consideran sus cuotas de poder, en el entendido de que si se logra dar un paso adelante de inmediato la presunta autoridad ordena dar dos para atrás, y esta práctica seguirá hasta que alguien ponga orden.

SE INSISTE EN que México está en plena transformación, en que “estamos decididos a combatir la corrupción y dejar atrás las viejas prácticas” (etcétera, etcétera), pero en algunas áreas del gobierno parece ser que, discurso aparte, les resulta más productivo que aquellas permanezcan intocadas, como el abierto conflicto de intereses existente.

LA LEY ORDENA que la autoridad laboral medie en los conflictos obrero-patronales, que sea factor de conciliación entre las partes, que ponga su mayor empeño para resolver las diferencias y coadyuve a que los involucrados den pasos hacia adelante para, a la brevedad, poner fin a los desacuerdos. Sin embargo, al menos en el caso de Notimex –empresa del Estado– son notorios los desequilibrios, toda vez que se privilegia a unos de los factores, impide la solución al conflicto y a lo largo de 16 meses lo ha mantenido de forma artificial. ¿Incapacidad? ¿Conflicto de intereses? ¿Combinación de ambos?

PARA NADIE ES un secreto que Notimex siempre fue una cueva de ladrones, y nadie dijo nada. Pero llega Sanjuana Martínez a limpiar la agencia de década de corrupción y empezó la feroz campaña en su contra, porque algunos se niegan a que les cierren su mina de oro.

SEMANAS ATRÁS EL presidente López Obrador dejó en claro que “la dirección de Notimex ha actuado responsablemente, a pesar de las

pretensiones de coaccionarla mediante una estrategia legal que ha cerrado cualquier vía de solución en lo inmediato al conflicto de huelga; no es jurídicamente factible reiniciar las actividades

sustantivas hasta que la cúpula del Sindicato Único de Trabajadores de Notimex (Sutnotimex) acepte, por medio de la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje (JFCA), las condiciones ofrecidas por la dirección de la agencia” (*La Jornada*, Andrea Becerril y Víctor Ballinas).

LA DIRECCIÓN GENERAL de Notimex ha interpuesto más de 130 denuncias por actos de corrupción de la dirigencia del Sutnotimex que ostentaba Conrado García, por desfalcos millonarios; se advierte la actitud parcial y adversa de la JFCA hacia la empresa, ya que avaló la huelga pese a serias irregularidades, y el recuento de votos resultó ser un fraude porque votaron trabajadores de confianza, ex empleados liquidados debidamente y ex trabajadores que ya habían cobrado su finiquito; Notimex presentó 38 impugnaciones que no fueron consideradas, además de que la junta pasó por alto resoluciones judiciales que le impedían resolver cualquier cuestión de fondo en torno a la huelga, con miras a proteger a la agencia e impedir cuestiones que ahondaran más las consecuencias derivadas de la orden de suspender cualquier actividad; además, se despidió a trabajadores denunciados por corrupción (ídem).

POR SI FUERA poco, más allá de la descarada intervención de manos externas en el conflicto –Francisco Hernández Juárez de forma destacada–, la dirigente del Sutnotimex, Adriana Urrea Torres, tiene varias denuncias ante la FGR, por lo que se han librado en su contra órdenes de aprehensión. Pero no han sido ejecutadas ni hay ganas de hacerlo. ¿Quién protege a la lideresa?

ENTRE LO MÁS reciente la JFCA –en periodo vacacional– determinó (12 de julio) que Notimex “estableció una sede ilegal en la que opera después de estallada la huelga” (la agencia de noticias fue notificada sólo hasta el viernes pasado). Se trata del mismo inmueble en Coyoacán (en donde no operaba Notimex, y de ello dio puntual cuenta el actuario Miguel Ángel Parra Mendoza

y de ello fue notificada, oficialmente, la junta), cuyos propietarios demandaron al sindicato por poner la bandera rojinegra sin mandato judicial. Pero la junta le da la razón a Urrea.

Las rebanadas del pastel

ENTONCES, ¿QUIÉN MEDRA con el conflicto en Notimex?

cfvmexico_sa@hotmail.com



▲ Jeff Bezos, la persona más rica del mundo, se unirá este martes al club de astronautas en el primer lanzamiento con tripulación de la empresa Blue Origin, otro momento clave en un gran mes para la incipiente industria del turismo espacial. La misión llega días después de que el fundador de Virgin Galactic, el magnate Richard Branson, cruzara la frontera

final del planeta. New Shepard despegará a las 8 horas (13 GMT). Bezos fundó Blue Origin en 2000, con el objetivo de algún día construir colonias espaciales flotantes con gravedad artificial donde vivirán y trabajarán millones de personas. Además, la compañía espera convertirse en un importante subcontratista de las misiones de la NASA. Foto e información Afp



DINERO

Los secretarios de Hacienda // Herrera termina con buenas calificaciones

// Asume Ramírez de la O

ENRIQUE GALVAN OCHOA

NOS QUEDARON A deber los secretarios de Hacienda de tiempos idos. El presidente De la Madrid tuvo dos: Jesús Silva Herzog y Gustavo Petriccioli. México sufrió en ese sexenio la mayor devaluación de la historia reciente y cayó en mora del pago de la deuda.

CARLOS SALINAS DE Gortari contrató a un prestidigitador, Pedro Aspe. Le quitaron tres ceros al peso para que se viera engallado frente al dólar, pero arruinaron a los ahorradores. A quien tenía 10,000 pesos lo dejaron con 10. Vendieron una empresa estatal próspera, Telmex, y entregaron los bancos a *casabolseros* que luego los quebraron.

CON EL PRESIDENTE Zedillo apareció en Hacienda el 'secretario Cete', Jaime Serra Puche, sólo duró en el cargo del 1 al 29 de diciembre de 1994, sufrió la moneda una macrodevaluación y fue cesado. Entró al quite Guillermo Ortiz y arrancó el Fobaproa.

FELIPE CALDERÓN TUVO tres; uno de ellos, Ernesto Cordero, fue el que dijo que con 6 mil pesos al mes una familia puede tener casa propia, automóvil y enviar a los hijos a colegio privado.

LOS SECRETARIOS DE Hacienda de Peña Nieto fueron Luis Videgaray, José Antonio Meade y José Antonio González Anaya. Entre ellos se reparten la responsabilidad de la reforma energética y petrolera, el *gasolinazo* y la *estafa maestra*. Videgaray se encuentra inhabilitado por 10 años para ejercer un cargo público y se está defendiendo. De ese largo periodo de fracasos escapa Antonio Ortiz Mena, el legendario artífice de la etapa del desarrollo estabilizador. No hubo devaluaciones, crecieron la economía y los salarios, y la deuda pública no rebasó 4 mil millones de dólares. Ortiz Mena sabía de memoria cuánto debía el país y a quién.

Herrera: peso estable, no endeudamiento

EL PRESIDENTE LÓPEZ Obrador tuvo la buena suerte de la temprana renuncia de su primer secretario de Hacienda, Carlos Urzúa, quien ahora es crítico del gobierno. Prontamente se sumó a la competencia de tiradores por el bombazo más fuerte, sólo que tiene muchos rivales y no ha logrado sobresalir. Lo sustituyó Arturo Herrera, quien concluyó sus funciones el fin de semana. El Presidente lo propuso para ocupar el cargo de gobernador del Banco de México, deberá esperar a ser confirmado por el Senado y que finalice la gestión de Alejandro Díaz de León. A su favor puede decirse que no hubo devaluación, el peso se mantiene en la banda de 19 a 20 pesos por dólar; no hubo *gasolinazos*; la deuda pública no creció como proporción del PIB, se mantiene en torno a 45 por ciento, mientras que la de Estados Unidos es superior a 100 por ciento y la de Japón a 250 por ciento de sus PIB respectivos. En el plano internacional, firmó el acuerdo con los ministros de Finanzas del G-20 para aplicar un impuesto mínimo global de 15 por ciento a empresas multinacionales que esconden ganancias en paraísos fiscales, y, además, serán gravadas las operaciones de las empresas digitales, como Netflix y Amazon.

Ramírez de la O

ENTRA EN SU lugar Rogelio Ramírez de la O, quien tiene lazos con Andrés Manuel desde su primera campaña por la Presidencia de la República. Es un prestigiado economista cuya trayectoria se ha desenvuelto principalmente en el sector privado, como presidente de la consultora Ecanal. En su primer tuit escribió que ejercerá su responsabilidad avanzando siempre en la transformación del país que inició en 2018. Al mismo tiempo, Hacienda dijo en un comunicado "que la deuda pública aumentó considerablemente entre 2007 y 2018 (de 28.8% del PIB a 44.9%)", comprometiendo el futuro de la hacienda pública. (Esos años corresponden a los sexenios de Felipe Calderón y Enrique

Peña Nieto). “Ante esto –dice Hacienda–, el presidente López Obrador comprometió en su campaña mantener finanzas públicas sanas y no recurrir al endeudamiento como proporción del Producto Interno Bruto, tanto en el gobierno federal como las demás instituciones que consolidan sus balances en el sector bajo control presupuestal. En la etapa que ahora comienza, la Secretaría de Hacienda estará más involucrada en las cuentas del sector energético y en potenciar la banca de desarrollo”.

Twiteratti

ME PARECE INCREÍBLE que el hecho de que @lopezobrador_ haya mencionado a una docena de posibles candidatos a presidentes por #morena esté distrayendo esfuerzos en precampañas tan anticipadas cuando hay tres años por esforzarnos por el país.

Patricia @PArmentarizMX

Facebook, Twitter: galvanochoa

Correo: galvanochoa@gmail.com

Operación Salvar al mundo

Países	Dosis aplicadas	Porcentaje de personas completamente vacunadas
China	1,437,623,000	n/d
India	399,695,879	5.9
Estados Unidos	336,604,158	48.9
Brasil	121,802,482	15.9
Alemania	85,615,430	46
Reino Unido	81,702,466	53.5
Japón	66,714,528	20.4
Francia	63,174,862	46.6
Italia	60,571,341	43.9
Indonesia	57,011,439	6.1
México	53,915,023	16.8
Rusia	52,329,289	10.2
España	50,239,048	50.3
Canadá	44,726,461	44.3
Otros Países	-	-
Total	3,609,922,994	-

Fuente: Los datos son recopilados de fuentes gubernamentales por el proyecto *Our World in Data*, de la Universidad de Oxford.



Twitter: @Soy_AngelesA

• PESOS Y CONTRAPESOS

Deuda al alza



Por Arturo Damm Arnal

arturodamm@prodigy.net.mx

En su más reciente informe de gobierno AMLO afirmó, como lo hace frecuentemente, que “no hemos contratado deuda pública adicional”. Tengo otros datos, los de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Hay tres maneras de medir la deuda gubernamental: en términos absolutos, como porcentaje del ingreso del país, como porcentaje del ingreso del gobierno. En esta ocasión, por falta de espacio, y porque ésta debe ser la primera aproximación al análisis de la deuda, centro la atención en la primera.

Comienzo por la deuda del sector público federal, que incluye al gobierno federal, a los organismos y empresas, y a la banca de desarrollo.

En noviembre de 2018, último mes del gobierno de Peña Nieto, punto de partida del sexenio de AMLO, la deuda interna neta (denominada en pesos), del sector público federal sumó, redondeando la cifra, 6.7 millones de

millones de pesos. En mayo pasado, último mes para el que tenemos información, sumó, redondeando la cifra, 7.8 millones de millones. Lo anterior significó un aumento, calculado con las cifras no redondeadas, del 17.2 por ciento.

En noviembre de 2018, la deuda externa neta (denominada en dólares), del sector público federal sumó, redondeando la cifra, 198 mil millones de dólares. En mayo pasado, último mes para el que tenemos información, sumó, redondeando la cifra, 224 mil millones. Lo anterior dio como resultado un incremento, calculado sobre las cifras no redondeadas, del 13.2 por ciento.

Continúo con la deuda del gobierno federal.

En noviembre de 2018, la deuda interna neta del gobierno federal sumó, redondeando la cifra, 6.5 millones de millones de pesos. En mayo pasado, último mes para el que tenemos información, sumó, redondeando la cifra, 7.3 millones de millones. Lo anterior resultó, calculado con las cifras no redondeadas, en un aumento del 12.8 por ciento.

En noviembre de 2018, la deuda externa neta del gobierno federal sumó, redondeando la cifra, 96 mil millones de dólares. En mayo pasado, último mes para el que tenemos información, sumó, redondeando la cifra, 113 mil millones de dólares. Lo anterior implicó un incremento, calculado con las cifras no redondeadas, del 18.2 por ciento.

En síntesis. En lo que va del actual gobierno la deuda interna del sector público federal ha aumentado 17.2 por ciento y la del gobierno federal 12.8. La deuda externa del sector público federal se ha incrementado 13.2 por ciento y la del gobierno federal 18.2 por ciento.

La deuda total (interna más externa), medida en pesos, en noviembre de 2018 sumó, redondeando la cifra, 10.3 millones de millones de pesos. En mayo pasado, cifra redondeada, sumó 12.3 millones de millones. El aumento, calculado con las cifras no redondeadas, fue del 14.7 por ciento.

AMLO dice que no se ha contraído deuda.



• PUNTO Y APARTE

Insurtech en catapulta y desconfianza, el reto

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Unicornios... En medio de la debacle traída por la pandemia uno de los rubros que logró catapultarse fue el digital.

Las estrategias de aislamiento para poner un freno al tsunami de contagios crearon nuevas necesidades y diversos canales de compra. En ese contexto las aseguradoras no estuvieron ajenas a la transformación.

Hoy, las llamadas *Insurtechs* exploran opciones virtuales para aprovechar la inteligencia artificial en la venta de pólizas y los engorrosos procesos de reclamación.

De acuerdo con datos de la firma de consultoría tecnológica Everis, sólo en 2020 las inversiones destinadas a este tipo de esquemas superaron los 7 mil millones de dólares en el orbe.

Es más, el año pasado, pese a la crisis económica, las primeras firmas de seguros digitales se estrenaron en los mercados bursátiles. Puntualmente, Lemonade que se especializa en coberturas para rentas de inmuebles llevó a cabo su Oferta Pública Inicial en la bolsa de Nueva York. Mientras que la gigante de los auto-seguros Root cotiza ya en el NASDAQ...

Seguros digitales... Por su parte, en México si bien estas firmas avanzan, la realidad es que aún queda todo por hacer.

Hoy aquí operan 43 *insurtechs*, las cuales se agrupan en su mayoría en la Asociación Insurtech México, que preside **Mari-sol Sánchez**. Sin embargo, la mayoría son *startups* de servicios para aseguradoras.

Entre las grandes destacan firmas como ARCA, al mando de **Juan Manuel Girone-lla**; Zendala, de **Diego Muradás**; Mango Life, de **Francisco Reyes**, y Súper, que comanda **Sebastián Villarreal**.

Ésta última inició operaciones hace apenas un año con su seguro paramétrico para terremotos, en donde se establece una indemnización determinada con base en la magnitud del sismo, sin necesidad de ajustadores o deducibles.

A diferencia de sus competidores, Súper es un agente mandatario de seguros, es decir, que no sólo comparará precios y condiciones de pólizas, sino que participa directamente en la emisión y procesos de reclamación para hacerlos de forma expedita. Por ejemplo en caso de temblor el plazo de pago es de menos de 30 días...

Letra chiquita... De igual forma, hace unos meses esa empresa lanzó su opción de seguro de vida digital de la mano de Seguros Atlas, que encabeza **Rolando Vega Sáenz**, y General, de Seguros de **Manuel**

Escobedo. Así como un sistema de coberturas en caso de hospitalización por Covid-19. Este último esquema representa ya el 80% de sus ventas.

Para septiembre pondrá en marcha su póliza de protección de bienes en contra de incendios y robos. Se establecerá una suma asegurada fija para proteger todos los **tiliches** en nuestro hogar.

Como quiera, Villarreal hace ver que el enemigo a vencer hacia delante será la transparencia y claridad para establecer las condiciones. En el país 74% de la población no tiene un seguro porque lo cree innecesario, lo considera costoso o teme a la letra chiquita. De ahí la **importancia de la simplificación digital...**

VOLATILIDAD CAMBIARIA HASTA 2022

La incertidumbre... derivada por el incremento en los contagios de Covid-19 a nivel mundial podría detonar una mayor volatilidad.

De mantenerse las alertas **Gabriela Siller**, economista en jefe de Banco Base, no descarta nuevos episodios de aversión al riesgo que podrían llevar nuestra moneda desde los 19.89 pesos por dólar actuales, hacia los 20.50 pesos por billete verde en los siguientes meses y hasta 21 pesos por dólar en 2022. Así que **persiste turbulencia...**



• GENTE DETRÁS DEL DINERO

Las vacaciones y el Covid-19

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

Un mes después del aumento consecutivo de contagios y de muertes por Covid, Hugo López-Gatell reconoció la existencia de una tercera ola que llegará a su cresta a mediados de agosto próximo, siendo por tanto el momento de mayor riesgo las vacaciones de verano... cosa que no parece atemorizar a los viajeros nacionales dada la percepción de que hay ofertas de precios que no se repetirán y es la oportunidad de escapar del encierro, actitudes que confirma un estudio realizado por el Centro de Investigación y Competitividad Turística (Cicotur), que dirige Francisco Madrid.

Cicotur, el *think tank* basado en la Universidad Anáhuac y soportado por sus alianzas con la industria turística mexicana, elaboró en mayo pasado una profunda investigación apoyada en encuestas y análisis socioeconómicos para estimar la conducta —y capacidades— de los consumidores para tomar vacaciones en una de las tres temporadas fundamentales de viaje, partiendo que el mercado interno genera consumos por 2.7 billones de pesos... del cual el 71.9% se concentra en el 20% de la población con mayores ingresos.

La investigación revela que las ganas de viajar se apoya fuertemente ante la percepción de ofertas. Ello se reconfirma con la fuerte guerra de precios que por ejemplo hoy tiene lugar en la Riviera Maya, ya que los hoteleros —agrupados en la Asociación de Hoteles de Cancún que encabeza Javier Aranda— buscan mantener el flujo de efectivo que mantenga la operación de sus instalaciones lo que resta del año.

Los viajeros, junto con el escape del encierro, la convivencia al interior de la familia es un acelerador de viajes, la visita a la familia, lealtad a las marcas turísticas, el uso de tiempos compartidos y la sustitución de viajes nacionales por internacionales, señala el Cicotur.

Pero el freno está en el impacto de la recesión sobre las familias; la aversión al riesgo ya sea al contagio o la inseguridad pública, así como la reducción de frecuencias aéreas y encarecimiento de tarifas en ciertas rutas.

Tome su traje de baño.

Trafigura, se acabó el negocio.

Desde el jueves pasado se supo que se acabó el negocio que durante 10 años obtuvo de Pemex el comercializado Trafigura, dirigida por Katia Eschenbach, y aliado con Miguel Nagel, pues la empresa productiva del Estado ordenó a su filial PMI suspender nuevos acuerdos con el comercializador hasta nuevo aviso. Conforme a Reuters, no es público el motivo de tal decisión, pero se conjetura que res-

ponde a los señalamientos de corrupción que se han hecho contra Trafigura en diversas partes del mundo y su presunta relación con Vitol, la firma que dirige Luis Roca, la que tuvo que pagar una caución de 164 millones de dólares en EU y Brasil tras aceptar que entregó sobornos a funcionarios mexicanos, brasileños y ecuatorianos. Por ahora se mantiene un contrato sobre Pemex para venderle de manera exclusiva durante 10 años naftas pesadas y gas con un valor superior a mil 500 millones de dólares –incluida la construcción de una terminal y fraccionadora dentro de las instalaciones de Pemex en Burgos–, mismo que se firmó durante la dirección de Emilio Lozoya y que ahora es objeto de una profunda revisión por parte de la administración de Octavio Romero.

Hoy, Programa Carretero. Este lunes el Colegio de Ingenieros Civiles de México, que preside Luis Rojas, conocerá el programa de inversión carretera que hará el director de desarrollo carretero de la SCT, Rogelio Rivero, del cual se esperan importantes decisiones y acciones que eleven la competitividad estructural e impulsar la recuperación económica. Una decisión sería el anuncio de licitación nuevamente del programa de Mantenimiento, Reparación y Operación (MRO) del Sureste por parte de Banobras, que dirige Jorge Mendoza, y valuado en unos 20 mil millones de pesos a 10 años. Previamente, Capufe, de Julita Veites, intentó efectuar ese proyecto con recursos presupuestales que, obvio, no tiene.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

Materiales y acero chafas en L12

En octubre de 2014 la empresa SGS de México, después de evaluar la calidad de los materiales de las vías de la L12 del Metro, Tláhuac-Mixcoac, y los elementos de rodamiento en sus laboratorios de Illinois, Estados Unidos, detectó incumplimientos en las especificaciones técnicas por deficiencias en su fabricación, mínimo control de calidad, y utilización de acero y metal de características inferiores a las solicitadas.

El informe en poder de este columnista, no hecho público hasta ahora, incluye fotografías de las piezas y los resultados de la evaluación de 19 curvas de esa línea del Metro. El documento completo fue entregado al presidente **Enrique Peña Nieto**, al jefe de Gobierno del entonces DF, **Miguel Ángel Mancera**, y al director general del Sistema de Transporte Colectivo Metro, **Joel Ortega**.

La empresa es miembro de SGS Group (Société Générale de Surveillance) y recibió el contrato CG-DGA-SG-061-2014 por parte de la Contraloría Interna del DF con el “criterio de considerar, primordialmente, elementos en zonas de curvas donde se hubiesen mostrado algunas características de daños previamente”, y verificar “si las características de calidad de los componentes utilizados estuvieron conformes con los requerimientos constructivos solicitados” a través de “diversas especificaciones técnicas”.

Es obvio que había deficiencias, pero se permitió continuar con los servicios del Metro; es de esperar que se tomen en cuenta estos resultados dentro de la actual investigación que realiza la Fiscalía General de Justicia de CdMx, antes de dar otra vez el visto bueno a la reconstrucción y futura operación de L12, como lo ha señalado la jefa de Gobierno de la capital, **Claudia Sheinbaum**. Hasta ahora investigaciones van y vienen.

En el informe de SGS de México se puede leer que la evaluación en ruedas y rieles cumplió “con las características y propiedades solicitadas”; se hicieron pruebas metalográficas (microestructura), de macroataque (macrografía), de inspección visual y estereoscópica, de microlimpieza (inclusiones), de dureza y tensión, y análisis químico.

Los problemas empiezan con los análisis de los tirafondos de durmientes de concreto y madera (tornillos para asegurar la sujeción de los elementos que conforman la vía, rieles, pistas de rodamiento y durmientes), los cojinetes de aparatos de dilatación (sirven para que las vías se aflojen o estiren por calor o uso), las sujeciones tipo nabla (grapas para mantener el ancho de vías) y los durmientes de concreto y madera para soportar los rieles.

Los tirafondos de concreto incumplieron “los requerimientos para la prueba de doblez al presentar grietas y con los espesores mínimos para su recubrimiento metálico”, por lo que éstos “contribuirán a la corrosión prematura de los tornillos”. Hay más. ■



IN- VER- SIONES

CARRERA VIRTUAL

Bimbo, por récord en Global Energy Race

Grupo Bimbo, de Daniel Servitje, busca superar las cifras récord de la edición pasada de su carrera Global Energy Race, con más de 300 mil corredores de 127 países y más de 6 millones de rebanadas de pan donadas a bancos de alimentos. En su sexto año, la carrera será virtual debido a la pandemia, además de gratuita y con la misma causa.

PUGNA EN EL SECTOR

Perfilan otro órgano para regular mezcal

Luego de un conflicto entre representantes del sector por la dirigencia del Consejo Regulador del Mezcal y que la Secretaría de Economía reconoció como presidente a Abelino Cohetero Villegas, Juan Martínez Santiago aseguró que generará un nuevo organismo certificador mediante la Asociación de Maguey y Mezcal Artesanal.

ENCUESTA DE CICOTUR

En 2023, reactivación total del turismo: IP

Al parecer, el peor momento para el turismo ya pasó pues,

de acuerdo con una encuesta del Centro de Investigación y Competitividad Turística, 84 por ciento de los empresarios ve una recuperación total entre 2022 y 2023, cuando previamente era 60 por ciento; esperamos que la tercera ola covid no tire estas expectativas.

REPUNTE TRAS COVID

Hyundai de México creció 31.7% en junio

Con apenas siete años en México, la surcoreana Hyundai Motor logró repuntar sus ventas por encima del mercado tras la caída por pandemia. Al cierre de junio mostró un crecimiento acumulado interanual de 31.7 por ciento, mientras que el promedio de las armadoras es de 18.1 por ciento.

NUEVO LAREDO

Finsa compra parque industrial en 145 mdd

La desarrolladora Finsa compró un portafolio del Oradel Industrial Center, en Nuevo Laredo, Tamaulipas, por 145.4 mdd. Se trata de 12 edificios ocupados al 96 por ciento por empresas médicas, de logística, automotriz y manufactura. Estos inmuebles se suman a los otros cuatro que la firma ha adquirido en los últimos ocho meses.



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx



Se eclipsan los beneficios del T-MEC

Producto de una mala, acarreada y turbia renegociación del Tratado de Libre Comercio –T-MEC– empiezan a surgir las desigualdades de enfoque entre los países contratantes. Resulta que México y Canadá interpretaron de manera diferente al gobierno de Estados Unidos el componente regional, que debería ser del 75% distribuido en varias fases en un plazo de 5 años como máximo.

El desacuerdo radica, señala la agencia Bloomberg, en la forma de calcular el porcentaje de un vehículo que proviene colectivamente de los tres países. Si una parte central –transmisión o motor– tiene un 75% de contenido regional y, por lo tanto, califica bajo este requisito, México y Canadá argumentan que el T-MEC les permite redondear la cifra al 100%, para efectos de un cálculo más amplio del contenido regional general de un automóvil. Estados Unidos argumenta que 75% es el porcentaje que se debería usar en el cálculo más amplio, lo que dificulta alcanzar el umbral general libre de impuestos.

Conforme avanza la puesta en práctica del T-MEC surgen las desventajas y falta de interpretación puntual para Canadá y en especial a México. Recordemos el gol que le metió la administración del ex Presidente Donald Trump al negociador Jesús Seade, en cuanto a temas laborales, situación que ha obligado a que México acepte la intervención del gobierno estadounidense hasta en elecciones sindicales.

A un año de entrar en vigor el nuevo T-MEC empieza a ser contraproducente para México y Canadá. El gobierno de Joe Biden no tiene intención de ofrecer algo diferente a Trump y el brillo de la gran zona comercial empieza a eclipsarse. Nos estamos acercando a la frontera de optar por renunciar a las exportaciones libres de impuestos y en su lugar pagar el arancel de 2.5% que cobra Estados Unidos según las normas de la Organización

Mundial del Comercio.

REACOMODO

Intenso es el reacomodo que está llevando Stellantis en México. De principio, la parte fuerte; o sea, FCA es la que fusiona a Peugeot. Así, Bruno Cattori y todo su equipo asume el total de la operación, incluyendo relaciones públicas. Así ha sido de manera tradicional, en todos los cambios que ha vivido la marca desde que en 1998 Daimler la adquirió. Hoy, Stellantis a nivel mundial suman 14 marcas, en México Peugeot se sumó a la lista de lo que era FCA –Chrysler, Dodge, Jeep, Fiat, Ram, Alfa Romeo–. De hecho, Peugeot ya opera en la sede de Prolongación Paseo de la Reforma, en Santa Fe.

TEMORES

Arcelor-Mittal, que dirige Víctor Cairo, anunció una super inversión de mil millones de dólares para producir lamina de rolado caliente en sus instalaciones de Lázaro Cárdenas. Michoacán y apenas alcanzó para que un subsecretario, Héctor Guerrero hiciera un recorrido por la planta. Ni la secretaria Tatiana Clouthier y menos el Presidente Andrés Manuel López Obrador hicieron referencia alguna. Como que la promoción de inversiones no es su fuerte.

Agria disputa por contenido regional entre los integrantes del T-MEC

Stellantis a nivel mundial suman 14 marcas



Volaris, ¿cómo mantener estable el vuelo?

El reporte financiero del segundo trimestre de la aerolínea de ultra bajo costo que encabeza **Enrique Beltranena** superó ampliamente las expectativas del mercado. Volaris no sólo ha sabido capitalizar la salida de competidores para acaparar una mayor parte de la demanda de vuelos, sino que además mantiene una ejecución ferrea de su plan de negocios para aumentar progresivamente su oferta de asientos y ampliar su flota; pero lo más importante es el estricto control de la estructura de costos y gastos que, por ejemplo, permitió absorber una parte del reciente incremento de la turbosina.

Y en general las condiciones de Volaris, sino sucede algo extraordinario, se mantendrían en la segunda mitad del año, y 2022 será la verdadera prueba de fuego para la aerolínea. La correduría internacional Barclays, que luego del reporte reiteró su recomendación de sobre ponderar y su precio objetivo de 25 dólares, explicó que pese al tono optimista que la administración mostró en la llama-

da con analistas posterior a la entrega de sus resultados, está consciente de que los niveles de rentabilidad se normalizarían el siguiente año, y para mantener su plan de vuelo, la compañía busca aumentar su base de clientes, promoviendo el cambio de autobús al avión; diversificar sus fuentes de ingresos; y buscar oportunidades en Centroamérica donde hay un potencial atractivo que se podría cubrir con tarifas bajas.

Pero no hay que olvidar que el escenario de riesgos sigue latente. El rápido aumento de los contagios podría acelerar el regreso de restricciones a la movilidad y afectar directamente al sector aéreo, y además los temas estructurales ya que conforme aumente la demanda de vuelos comerciales volverán a atraer los reflectores mediáticos, temas como la saturación del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, y un potencial retraso en la entrada en operación del nuevo aeropuerto de Santa Lucía.

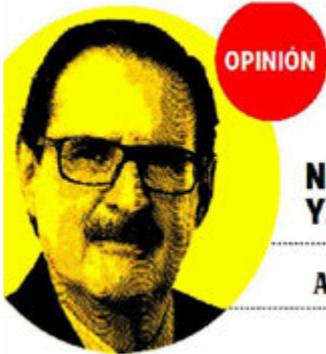
En el año, los títulos de Volaris que cotizan en la BMV de José Oriol Bosch, acumulan una ganancia de 81 por ciento, y de acuerdo con los datos de Refinitiv, están vigentes siete recomendaciones sobre las acciones: cinco son de compra fuerte y compra, una más de mantener y además una de venta, mientras que el precio objetivo promedio se ubica en 37.23 pesos, que ya fue superado ampliamente, porque el viernes las acciones cerraron en 44.95 pesos.



**En el año, los
títulos de Volaris
acumulan una
ganancia de 81%**

MUCHA QUÍMICA

IMCD, el gigante holandés especializado en la distribución de químicos especializados y materias primas que preside Piet van der Slikke, y que tiene apenas 15 meses que desembarcó en México cerró el fin de semana su tercera compra en México. Primero fueron Millikan y Banner Química, al cierre del año pasado, y ahora se suma Materias Químicas de México (Maquimex). El monto de la operación no fue revelado, y vale decir de IMCD está muy activa con compras en países como China, Estados Unidos, Brasil, Turquía, Vietnam y Sudáfrica.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Onmilife resiliente, pronto planta en Texas y por 1,000 mdd de ventas en 5 años

Amaury Vergara lo tiene claro. El futbol es un negocio que debe verse por separado y Chivas pese a su fuerza mediática, nada tiene ver con Onmilife, firma con 30 años de historia y presencia en 20 países.

Esos sí, para ambos 2020 fue complicado. Más para el equipo con mayor número de fans del país, dado que se perdieron los ingresos en taquilla, camisetas, se ajustaron los contratos con los patrocinadores y la compra-venta de jugadores. Su recuperación será gradual.

No es el caso de la empresa de ventas directas que fundó su padre Jorge Vergara y que maneja junto con sus hermanas. Tras una parálisis de cuatro meses del año pasado, al final, dice, el canal digital permitió dar "un brinco cuántico". El equipo comercial reaccionó y al cierre del ejercicio las ventas crecieron más del 12% junto con el Ebitda, ya que la coyuntura obligó a cuidar los costos.

Vergara explica que este 2021 también ha significado retos. Tras lo peor de la pandemia, el equipo se relajó, además de que se busca encontrar el mejor mix para un modelo híbrido. Aún así se espera tener un año similar al 2020 con un avance de doble dígito.

Onmilife puede presumir de una fuerza de ventas de 350,000 empresarios. Si bien México significa 50% de la facturación y EU con el mercado hispano, otro 20%, tiene en Colombia, Pe-

rú, Brasil y Ecuador otro gran sustento. En Europa, España es el punto de embarque para llegar a Francia, Portugal, Bélgica, Italia, Holanda, GB.

Con 3,500 empleados, Onmilife tuvo su mejor año en 2010 cuando se llegó a 700 mdd. De hecho ahora el objetivo es alcanzar los 1,000 mdd en un plazo máximo de 5 años.

Por lo pronto más allá del esfuerzo para expandirse a Europa, EU aún se visualiza con un enorme potencial, máxime la mejora del ambiente con Joe Biden. Está en marcha un plan para instalar una nueva factoría en Texas, proyecto que debe quedar armado para fin de año, y arrancar operaciones en 2023. Onmilife tiene en Guadalajara la planta más grande del mundo en suplementos alimenticios.

Así que amén del complicado momento del futbol, remarcado por Mikel Arriola mandamás de la Liga MX, Onmilife redobla esfuerzos.

TALOS ANTES NEGOCIACIÓN Y ARBITRAJE LARGO PROCESO

Aunque la petrolera Talos tiene en la mira acciones legales contra México por la decisión unilateral que adoptó SENER de Rocío Nahle de otorgar a Pemex el control operativo del yacimiento Zama, la opción de un arbitraje, que es la más probable, no vendrá en automático. La estadounidense se sabe, aún debe

agotar diversas gestiones con el gobierno de Andrés Manuel López Obrador y si éstas naufragan entonces sí, tendrá que preparar dicho recurso. O sea, aún va para largo.

RESTAURANTE ARROYO DISPUTA ENTRE HERMANOS

Tras la muerte de Jesús Arroyo Aguirre, nuevamente el famoso Restaurante Arroyo, éste que en los 70's y 80's llegará a reunir en una noche presentaciones espontáneas de artistas como Julio Iglesias o Marco Antonio Muñoz está en disputa entre los hijos. Quien el pasado jueves retomó la posesión con la ayuda de la fuerza pública fue Jesús Arroyo Loyola, el hijo mayor quien manejó el negocio por años. Parte de una añejo lío contra sus hermanos.

LEOPOLDO GARZA DEJA EL TIMÓN DE WPP

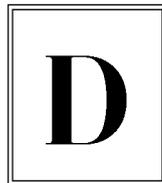
Quien acaba de separarse como timón aquí de la multinacional WPP es Leopoldo Garza. El reconocido publicista con una trayectoria de 50 años en el medio, tenía 22 de trabajar en esa firma. El propio Garza Adame habla de su retiro del mundo corporativo, más no del ámbito profesional.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



Frubana va a invertir 65 mdd en México y Brasil para aprovechar que muchos emprendedores compran sus materias primas vía online



urante su más reciente ronda de inversión, la *app* de comercio electrónico Frubana logró atraer 65 millones de dólares, cifra con la que planea duplicar sus operaciones en México y Brasil para finales del primer semestre de 2022.

La plataforma vende comida a los dueños de restaurantes y otros establecimientos, reuniendo opciones de frutas, verduras, productos lácteos, alimentos congelados y carne.

La *startup* se creó en 2018 y tuvo un crecimiento considerable a pesar de las limitaciones impuestas por la pandemia.

Con la necesidad de aislamiento social, muchos emprendedores decidieron comprar sus materias primas *online*, lo que provocó que la presencia de la *startup* creciera de forma espectacular. Tanto es así que el mejor año en la historia de Frubana fue 2020, cuando el número de clientes se multiplicó por seis y las ventas se triplicaron en comparación con 2019.

La historia de **Fabián Gómez**, fundador y presidente de la aplicación es particular. Exempleado de Rappi, Fabián creció viendo cómo los precios de los limones y los mangos

**La firma
colombiana
planea
otorgar
financiamiento**

que salían de la finca de su papá, se triplicaban al salir al mercado.

Animado por ayudar a ambos extremos de la cadena comercial, el agricultor y el pequeño restaurante, creó Frubana.

El algoritmo único y patentado por la plataforma tecnológica permite al mismo tiempo compartir información sobre la demanda para alinear la

producción y la cosecha, y utilizar datos meteorológicos y de tráfico peatonal para predecir la demanda. Esta combinación hace que las predicciones sean altamente precisas y ayuden a todos a tomar mejores decisiones comerciales.

De origen colombiano, Frubana tiene como propósito principal “hacer la comida más barata en América Latina”. La *startup* latinoamericana también espera muy pronto poder proveer financiamiento a restaurantes, con la finalidad de ayudarles a optimizar su flujo de efectivo. Actualmente están poniendo a prueba ese programa y esperan poder implementarlo para finales de este año.

BIMBO Y LA GLOBAL ENERGY RACE 2021

Grupo Bimbo, que comanda **Daniel Servitje**, tiene todo listo para la *Global Energy Race 2021*, que será de nueva cuenta una carrera virtual que reúne a miles de familias y corredores de diferentes países del mundo. Recordemos que la empresa cuenta con más de 133 mil colaboradores y en 2020 alcanzó ventas por 15.4 mil millones de dólares, además tiene 203 plantas de producción y aproximadamente mil 700 centros de venta localizados estratégicamente en 33 países del mundo. *Global Energy Race 2021* se llevará a cabo nuevamente en la modalidad virtual, y como cada año, tendrá una causa social, ya que la empresa donará 20 rebanadas de pan a bancos de alimentos por cada participante. Los corredores podrán elegir la distancia que prefieran: uno, tres, cinco y 10 kilómetros, y deberán completarla entre el 4 y 10 de octubre.

JAIME_NP@YAHOO.COM / @JANUPI



UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

LACOMER ESTARÍA A LA VENTA

La compañía ha sido pulcramente manejada en los últimos años, y sus formatos son atractivos. No debe sorprendernos si encuentra un comprador pronto

L

a empresa de tiendas de autoservicio LaComer, que aglutina las cadenas City Market, Fresko, Sumesa y LaComer se encuentra buscando un comprador y ha abierto activamente la evaluación de su posible venta, de acuerdo con fuentes enteradas del tema que pidieron el anonimato

porque las consideraciones no son públicas ni definitivas. Las condiciones del mercado son adecuadas en medio de la recuperación económica tras la pandemia, por lo que las perspectivas para una posible venta de parte del grupo de control son idóneas; sin embargo, todo dependerá de hallar al comprador adecuado. La decisión no es final, pero está en la mesa, aseguran las fuentes.

LaComer es un grupo controlado por la familia **González**, con **Carlos González Zabalegui** como presidente del Consejo de Administración, mientras que el director general es **Santiago García García**. Después de la venta de 143 tiendas a Soriana, la firma permaneció con su propia estrategia, logrando tener a la fecha 72 tiendas de sus diferentes formatos claramente enfocados en el segmento socioeconómico de clase media y

La firma habita espacios comerciales por 308 mil metros cuadrados

media alta. La firma habita espacios comerciales por 308 mil metros cuadrados y cuenta con 47 inmuebles y 380 espacios comerciales.

Es notorio que LaComer sí parece imprimir un deseo de ser vendida. De hecho, en su última presentación a inversionistas, la empresa hizo mucho énfasis en las razones de su concentración en el mercado de clase

media y alta, así como en su estrategia de diferenciación. Al mismo tiempo, la compañía plantea que llegará a 2023 con 100 tiendas abiertas, de las cuales, por ejemplo, 23 serían del formato City Market.

Esta empresa ha sido pulcramente manejada en los últimos años, y sus formatos son altamente atractivos. No debe sorprendernos si encuentra un comprador muy pronto. Ya veremos.

LATAM PHARMA

Latam Pharma afirma que no tiene esquemas de operación indebidos y que las dos personas morales que son sus accionistas tienen como dueños a **Guy Jean León Savoir García** y a **Luis Doporto Alejandro**, “experimentados empresarios de la salud de origen mexicano”. La firma señala que las decisiones de su operación las aprueba su Consejo de Administración de forma colegiada, “por lo que no responden a la voluntad de alguna persona en particular”. La firma se concentra en el desarrollo de negocios “mediante la creación de asociaciones estratégicas con clientes privados en la región latinoamericana”. En relación con la vacuna de CanSino, apunta que esta última eligió a LatAm Pharma “por la experiencia y conocimiento del mercado de sus socios, así como por la infraestructura de filiales en México para prestar servicios de llenado y acabado de la vacuna”, y subraya que “no vende ninguna vacuna ni recibe pago de ningún gobierno y cumple plenamente con todas las regulaciones aplicables”.

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



CORPORATIVO



Abelino Cohetero Villegas es el nuevo presidente del Consejo Mexicano Regulador del Mezcal (Comercam), en lugar de Hipócrates Nolasco

C

uando se supone que la figura del fideicomiso debe garantizar la seguridad jurídica para los que confían en ese tipo de instrumentos, en Banca Mifel sucede todo lo contrario.

El fiduciario de la institución que dirige **Daniel Becker Feldman**, actual presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), es utilizado por abogados como escenario para generar litigios, en donde buscan favorecer a alguna de las partes con la venia de ese banco.

Ejemplos hay varios, uno muy sonado es el relacionado con la herencia de la **familia Alarcón**, fideicomiso que hasta la fecha se encuentra inmerso en un litigio en el que participan tres de sus cuatro hijos, y en donde según han declarado los involucrados, el fiduciario ha actuado de manera parcial.

A este caso le siguen otros en donde el banco está realizando acciones indebidas, como ocultar información sobre el estado que guarda el patrimonio del fideicomiso.

Tal es el caso de la participación inmobiliaria CPI'S, en don-

de llegaron al extremo de tramitar una orden judicial a modo para no proporcionar información a uno de los tenedores de certificados denominados CABASTOS 04.

La institución de crédito es utilizada por abogados para generar litigios

El denunciante es el empresario **Enrique Garza**, quien tiene una participación en el patrimonio, y que se ha visto afectado al no recibir información sobre éste por parte de Banca Mifel, lo cual es absolutamente ilegal y arbitrario. Ojalá que la Comisión

Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) de **Juan Pablo Graf**, tome cartas en el asunto.

LA RUTA DEL DINERO

Está probada la importancia de la reconversión hospitalaria que el gobierno federal implementó, en conjunto con la iniciativa privada, para hacerle frente a los momentos más duros de la pandemia. Ahora que se encara un tercer repunte será de vital importancia mantenerla. Un ejemplo es el Hospital Regional de Alta Especialidad de Ixtapaluca (HRAEI), que reconvirtió 87 por ciento de sus camas para atender a pacientes de coronavirus. Este nosocomio, diseñado y construido por Grupo GIA, de **Hipólito Gerard**, en el Estado de México, incluyó el establecimiento de zonas y divisiones de atención para reducir las posibilidades de contagio, que resultaron en una tasa bruta de mortalidad de 0.27 por ciento, una de las más bajas en el país. La gestión de ese hospital ha sido clave, ya que forma parte de una red con la que se da atención a pobladores de 94 municipios, 55 por ciento de ellos parte del Estado de México y 45 por ciento de Hidalgo, sin mencionar que también ha atendido a población de Puebla, Morelos, Tlaxcala y de la CDMX... La intervención de la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier Carrillo** y de la diputada panista, **Dulce Alejandra García Morlan** resolvieron la incertidumbre en torno al liderazgo en el sector mezcalero. La nota es que luego del *estira y afloja* **Hipócrates Nolasco** deja la presidencia del Consejo Mexicano Regulador del Mezcal a **Abelino Cohetero Villegas**.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



Fed con miedo a eliminar estímulos y la OPEP+ llega a un acuerdo



Interesante un análisis que realizamos en el que damos seguimiento al incremento significativo de la **Hoja de Balance de la Fed**, que medido por las compras mensuales que alcanzan los 120 mil millones de dólares, ha llevado dicha hoja de 4.2 billones de dólares en marzo 2020 a 8.1 billones en julio 2021, un aumento del 98% en tan sólo un año.

Pero lo importante de todo esto es cuando lo analizamos en relación con el comportamiento de los diferentes mercados como los de renta variable **Dow Jones** y **Nasdaq**, el **Índice dólar DXY** y el rendimiento del **bono del tesoro a 10 años**.

En las **bolsas** por ejemplo, la correlación es alta y directa sobre rangos del 80 y 75% **Dow Jones** y **Nasdaq** respectivamente en un período de 30 observaciones, mientras que en el **Índice dólar DXY**, la correlación corta (nueve observaciones) es de 90% y la de 30 días en ascenso alcanza más del 40. En el caso del **bono americano a 10 años**, al compararse en un período de 9 observaciones, la correlación es inversa en 90%, es decir, en la medida que **sube la Hoja**

de Balance de la Fed, el **rendimiento del bono del tesoro a 10 años** baja, mientras que a 30 observaciones viene a la baja y está sobre un 40%.

Con todo esto, vemos muy claro, que a la **Fed** por ahora, no le preocupa el incremento continuo y rápido de su **Hoja de Balance**. Prefiere el **riesgo** de una **mayor inflación** a una **caída** y consolidación de **mercados** que al final, deriva en menores niveles de confianza, de consumo e inversión y todo el esfuerzo que tanto el **Gobierno** como la **Fed** han dado, podrían ser en vano.

Cada vez que intenta reducir o moderar el ritmo de aumento, **los mercados se reacomodan**, están totalmente dependientes de la liquidez que sigue generando la **Fed**.

El problema que vemos, es que hacia el **último cuatrimestre del presente año**, la **economía de los Estados Unidos** estará mostrando una dinámica continua en una fase de "**expansión**", que llevará a una **inflación** probablemente también continua y la presión sobre **tasas de interés** será fuerte.

Inclusive, vemos probabilidades que las

bolsas americanas entren a una fase de consolidación luego de los históricos recientes.

Por otro lado, y no deja de ser relevante, la **OPEP+** alcanzó ayer domingo un acuerdo que permitirá continuar transitando el desarrollo de la demanda petrolera en medio de una recuperación económica global.

"Ante el incremento en la demanda mundial y caída en los inventarios de petróleo de la **OCDE**, la **OPEP** y aliados acordaron incrementar 400,000 barriles diarios cada mes a partir de agosto 2021 a septiembre 2022 para concluir con el recorte de producción total que hoy asciende a 5.8 millones de barriles".

Quieren mantener un orden como hasta el momento sobre el desarrollo de la economía mundial, en donde los precios del petróleo registran en el año, un aumento entre el 41 y 47.5% en el caso del **Brent**, **Mezcla Mexicana** y **WTI**.

La oferta de la **OPEP** representa casi un 28% de la oferta mundial, mientras que el nivel de inventarios por ejemplo de **Estados Unidos**, ha caído alrededor de un 20% en el lapso de un año.


TAQUÍMETRO

México es un mercado para todos los segmentos: el máximo lujo busca su lugar

Memo Lira
Editor Autos RPM

El mercado mexicano de vehículos es una vitrina importante para muchas marcas; claro que en su justo volumen. Así como las tres primeras marcas en el país tienen el 50% del mercado debido a su gran red de distribución, excelente portafolio, estrategias y accesibilidad; también lo tienen gracias a su participación en muchos nichos de mercado. De esta manera, hay un mercado del segmento más alto de lujo que también ha puesto sus productos, servicios y experiencia en México. Si pensamos que todo el mercado mexicano ha llegado a 1.6 millones de unidades, pero que ha venido a la baja y con la pandemia más, y que este año se espera superar el millón de vehículos. El número ayuda a entender la dimensión de las marcas de ultra lujo y lo que pueden conseguir en nuestro país. En realidad no es un mercado de volumen, sino de productos especiales que llega para atender a conocedores, entusiastas y pocos clientes, pero de muy alta expectativa en los productos y, por ello, deben contar con estrategias de entrada certeras y dedicadas en todas las áreas, desde ventas hasta servicio, pasando por refacciones; lo cual requiere

de una gran inversión. Esta semana se inauguró la concesionaria Rolls-Royce en el área de Santa Fe en la Ciudad de México, al mismo tiempo que presentaron una de las únicas unidades que la marca enviará al país: la Cullinan Black Badge que cuesta 14.5 millones de pesos. La camioneta fue lanzada por la marca hace dos años y ha sido uno de sus grandes aciertos, tiene un motor V12 que caracteriza a la casa inglesa y que ha demostrado ser un éxito con muchos clientes con perfiles que antes no llegaban a la empresa. Esta camioneta será acompañada por autos de la marca como el Phantom y el Ghost que, por cierto, este año entre todos los modelos han crecido casi al doble de ventas por la innovación en ambos. La marca vendió 2 mil 989 unidades en los tres primeros meses del año. La concesionaria fue abierta por el bien conocido grupo Herrera, empresarios mexicanos dedicados a la distribución de automóviles desde hace 80 años. Hoy en día cuentan con 40 agencias en el país de 13 diferentes marcas, cuatro de ellas en "importación Master" como es Rolls-Royce. El actual director de la marca

en el país, Pablo Herrera, fue acompañado en la inauguración por ejecutivos a nivel internacional de la empresa como Martin Fritshces, presidente y CEO de Rolls-Royce Cars en las Américas, así como Martin Corsunsky, gerente regional en Norteamérica. Pablo Herrera, al frente de la marca, elevó las ventas en 2021 y hasta ahora habla de ventas que los han dejado más que satisfechos, entregando todo lo que la armadora le puede enviar, en especial la Cullinan que tiene una buena lista de espera. Este segmento de súper lujo también se acompaña de marcas como Bentley, que a últimas fechas su camioneta Bentayga ha hecho lo propio en ese segmento superior. Otro de los súper autos ha sido Lamborghini que en su compromiso con clientes mexicanos ya tiene 10 años con la distribución actual y ahora muestra cuatro ejemplares únicos para celebrar el hecho. Maserati también ha llegado con su Levante, su camioneta italiana que ha agotado inventarios y también trajo los híbridos del Ghibli; y ha puesto a disposición del mercado mexicano el nuevo MC-20, considerado uno de los súper autos de nuestros tiempos.



Crece decisión de comprar casa en mujeres: pero ganan menos

El asunto es que crece la presencia y decisión de las mujeres, pero ganan menos y compran una casa con características más austeras, conforme a su alcance.

Encuestas hechas por diferentes plataformas e incluso por la Dirección Sectorial Empresarial del Infonavit muestran datos bien interesantes en torno a este tópico.

Por ejemplo, en la encuesta que muestra el DSE indica que en el segmento de 30 a 40 años, las mujeres tienen el mayor porcentaje de ejercicio del crédito hipotecario con ese Instituto. Así entre el 2018 y 2020, el Infonavit otorgó 44% de préstamos a las mujeres y sólo 38% a hombres. Es una edad decisiva, donde trabaja la mayoría y puede tomar la decisión de comprar casa, departamento, terreno, ya sea sola o con su pareja, conyúge, etc.

Carlos Gutiérrez Ruiz, director del DSE resaltó que esto demuestra que las mujeres cada vez son más susceptibles de tener un crédito del Infonavit al ir mejorando su nivel salarial.

Ahora que, la facilidad de la fórmula "UnamosCréditos" del organismo tripartita impulse también la compra la vivienda. Ahora el Infonavit deberá decir si crecerá la estrategia como lo planteó en su inicio hace más de un año, a que sean más de dos y luego hasta cinco participantes, esto en un par de años.

Por lo pronto los bancos están viendo cómo pueden adoptar la fórmula y generar créditos para dos personas que no sean necesariamente parientes, ni conyuges, sino roomies, amigos, pareja del mismo sexo, etc. Sin duda esto sienta el precedente a mayor apertura y estrategias para resolver la demanda de créditos para un nuevo perfil de población en México. Veremos cómo avanza tanto en Infonavit como la banca, que ya está obligada a crecer.

Ahora de regreso al tema de las mujeres, las integrantes de Mujeres Líderes Por La Vivienda y Sector Inmobiliario (MULIV) platicaron la semana pasada con Gutiérrez Ruiz, titular de DSE, y pusieron sobre la mesa un gran problema: mujeres abandonadas por sus parejas, maridos o no, y que se quedan con el pago de la hipoteca, pero sin ser propietarias de la casa.

Por supuesto es importante colaborar con todo aquel organismo y asociación que pugna porque las mujeres sean integradas a los trabajos, y también para que tengan el mismo derecho a la adquisición, acceso al crédito y legalización de su propiedad.

La agenda para que las mujeres sean consideradas igual en sueldo, prestaciones y oportunidades de empleo y de ascenso es muy amplia. Algunos dicen: ¡increíble que estemos hablando de esto! Pero así son las circunstancias y ¡hay que luchar!

POR CIERTO

Ya entrará el nuevo Secretario de Hacienda Rogelio Ramírez de la O, pero como aseguran los analistas, veremos una Miscelánea para 2022 más que una reforma fiscal y ésta es la que urge que se realice en México porque no hay recursos suficientes para infraestructura, ni salud, etc.

PREGUNTA

¿Qué certidumbre tienes de conservar tu trabajo, tu sueldo, tu casa? ¿Sientes que las cosas están como los semáforos cambiantes? ¡Hasta la próxima!

-
- Periodista de negocios, bienes raíces, infraestructura y finanzas personales. Fundadora de "Mujeres Líderes por la Vivienda" y directora de Grupo En Concreto
mariel@grupoenconcreto.com