

CAPITANES



ÓSCAR DE BUEN...

Es presidente ejecutivo de AINDA Energía & Infraestructura, primer signatario de los Principios para la Inversión Responsable, una red respaldada por la ONU. Es el único emisor de CKD (Certificados de Capital de Desarrollo) nominado en tres categorías de ALAS20, que impulsa iniciativas ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

De bajada

La que sigue perdiendo mercado en la comercialización de combustibles es Petróleos Mexicanos (Pemex), la empresa que encabeza **Octavio Romero**.

De poco ha servido la ayuda que le da la Comisión Reguladora de Energía (CRE), que preside **Leopoldo Melchi**, que únicamente autoriza permisos a aquellas empresas que comercializarán combustibles de Pemex.

La franquicia de la petrolera estatal sigue perdiendo mercado y al 30 de junio operaban 7 mil 136 estaciones bajo este modelo de negocio, 10.3 por ciento menos que las registradas en el mismo periodo del año pasado.

Además de la pérdida de participación bajo su franquicia, la penetración de mar-

cas también le ha pegado.

En su reporte al mes de junio, la empresa Petrointelligence reporta que en Baja California y Tabasco otras marcas distintas a Pemex tienen 55 por ciento de penetración para cada caso.

Otros estados con penetraciones fuertes de otros competidores son Aguascalientes, con 49 por ciento; Campeche, con 46 por ciento; Querétaro, 44 por ciento y Sonora y Puebla, 42 por ciento cada uno.

En la Ciudad de México, la penetración es de 33 por ciento; en Jalisco, 26 y en Nuevo León, 20 por ciento.

En contraste Guerrero y Nayarit tienen la menor penetración con 3 y 8 por ciento, respectivamente.

Ratificación 2.0

La aprobación de **Rogelio Ramírez de la O** como nuevo titular de la Secretaría de Hacienda, por parte de los legisladores, se quedó en espera.

La semana pasada se decía que el futuro funcionario podría ser ratificado el viernes, pero en el Senado otros temas tomaron el peso de las discusiones.

A quien sí ratificaron fue a **Roberto Salcedo** al frente de la Secretaría de la Función Pública.

Ahora se habla de que el nuevo Secretario de Hacienda podría ser ratificado esta semana, probablemente mañana.

Aunque seguramente Ramírez de la O ya está trabajando con el equipo hacendario en la preparación del Paquete Económico 2022, el nombramiento está contrarreloj, pues queda sólo un mes para que el nuevo funcionario entregue a la Cámara de Diputados la propuesta de ingresos estimados y gastos planeados del siguiente año.

Habrà que estar pendientes de lo que traiga este Paquete Económico y si acaso se ve ya la mano del nuevo capitán.

Por lo pronto, el equipo ha quedado sin más cambios y seguro estarán muy apurados—como cada año—afinando los detalles para la entrega del Paquete el 8 de septiembre.

Según dijo el propio subsecretario **Gabriel Yorrio**, una de las encomiendas que ya le hizo su futuro jefe

es entregar el presupuesto en tiempo y forma.

Piden inspección

Trabajadores del mar denunciaron que subsidiarias de la empresa española Boluda, que opera servicios de remolcadores en los puertos de Altamira, Coatzacoalcos, Ensenada, Guaymas, La Paz, Manzanillo, Mazatlán, Salina Cruz y Tampico, carecen de protocolos sanitarios para garantizar seguridad de los empleados.

Miembros de la Orden Mexicana de Profesionales Marítimos y Portuarios, Similares y Conexos, cuyo secretario General es **Jorge Gómez García**, hicieron una denuncia por escrito que enviaron a la Secretaría del Trabajo, cuya titular es **Luisa María Alcalde**, en la que solicitan una inspección laboral en las embarcaciones de dichos puertos para que verifiquen la falta de protocolos para evitar la propagación del Covid 19 entre los tripulantes.

Este sindicato, que por ciento acaba de ganar la representación de los trabajadores a través de un proceso de legitimación del contrato colectivo, aseguró que estas condiciones laborales ya cobraron la vida de dos trabajadores.

Aunado a ello, denunciaron falta de humanidad por parte de la empresa, ya que ha amenazado a los trabajadores con quitarles par-

te de sus ingresos si se contagian del virus.

Extienden cuotas

Aunque se esperaba la eliminación a la cuota compensatoria a las importaciones de sosa cáustica líquida originarias de Estados Unidos, la industria textil tendrá que esperar para contar con insumos de menor costo.

Después de 26 años en vigor, la Secretaría de Economía, que lleva **Tatiana Clouthier**, decidió extender la medida por otros cinco años.

La cuota aplica a las importaciones cuyos precios sean inferiores al precio de referencia de 288.71 dólares por tonelada y equivale a la diferencia entre el precio de exportación de la mercancía y el de referencia.

En México, la sosa cáustica se usa en los procesos textiles de teñido (para lo que se llama descruce y blanqueo de la tela), pero también se utiliza en las industrias de fabricación de jabones, detergentes y en la del papel.

Como consecuencia de la aplicación de la cuota, en el País se paga casi 55 por ciento más por el insumo, a diferencia de lo que sucede en Estados Unidos, donde el precio es más bajo.

Y dentro de México la competencia en la oferta se reduce a unas cuantas empresas que son dominantes en el mercado, lo que tampoco ayuda a la industria.



What's News

El director financiero de Polaris Inc. contempla incrementos adicionales en los precios y añadir proveedores al tiempo que una escasez de partes hace mella en las ventas minoristas del fabricante de vehículos para deportes. El fabricante de motocicletas, lanchas y vehículos utilitarios todo terreno con sede en Minnesota, subió en mayo los precios un promedio de 2.5% en toda su cartera y podría subirlos de nuevo en caso de ser necesario, dijo el director financiero Bob Mack.

◆ **El Ever Given**, el barco de contenedores de 396 metros que se convirtió en meme de internet tras quedar atorado en el Canal de Suez, enfrenta ahora un nuevo tipo de celebridad: destino turístico. El jueves, el Puerto de Rotterdam se anotó para ser parte de esa historia global. El puerto está ofreciendo boletos para un paseo en ferry de 90 minutos frente al barco mientras descarga algunos de sus aproximadamente 18 mil contenedores, antes de que zarpe a Reino Unido. Los boletos ya estaban agotados.

◆ **La división de infraestructura de Goldman Sachs Group Inc.** y el fondo de pensiones canadiense Ontario Municipal Employees Retirement System son parte de un grupo que está cerca de cerrar un trato para comprar una participación mayoritaria

en Amedes Holding GmbH de Alemania, un proveedor de servicios de diagnóstico médico que incluyen pruebas de Covid-19, de acuerdo con gente familiarizada con el asunto. El trato le daría al negocio un valor de cerca de 1.9 mil millones de dólares, deuda incluida, dijeron.

◆ **Las acciones de las grandes compañías de tecnología chinas** perdieron cientos de miles de millones de dólares en valor de mercado combinado en julio, reflejando la creciente preocupación del inversionista sobre cómo le irá al sector bajo un torrente de presión reguladora de Beijing. Alibaba Group Holding Ltd., Kuaishou Technology, Meituan y Tencent Holdings Ltd. han perdido alrededor de 344 mil millones de dólares de capitalización de mercado desde finales de junio, muestran datos de FactSet, o alrededor de 20% de su valor combinado.

◆ **Banca Monte dei Paschi di Siena SpA**, el banco más viejo del mundo y una herida abierta del sistema financiero de Italia, podría encaminarse por fin hacia una venta. El banco italiano UniCredit SpA dijo estar iniciando charlas exclusivas con Roma sobre una posible adquisición del afamado Monte dei Paschi, cuya historia se remonta a 1472. Alguna vez el tercer banco más grande de Italia, se convirtió en símbolo de los problemas en la banca europea en la última década.



Dos precisiones sobre política económica

Más deuda

La pandemia (y sus derivaciones) motivó a muchos gobiernos a gastar en forma extraordinaria, endeudándose masivamente para financiar las erogaciones. En varios países desarrollados, el total de la deuda excede ahora al PIB, y se aproxima a los máximos registrados en la posguerra.

Aun así, hay economistas que sugieren la conveniencia de aumentar más la deuda pública, aprovechando las bajas tasas de interés. Esta es una noción sospechosa, considerando que las tasas en cuestión han sido reducidas artificialmente por la intervención de los bancos centrales, que son parte del Estado. En otras palabras, el banco central le pone un precio tope oficial al crédito, en beneficio del principal deudor en la economía. De paso, hay que señalar que las tasas de interés anormales han causado enormes distorsiones en los mercados financieros, y han significado la expropiación masiva del ahorro.

En el caso de Estados Unidos, el gobierno se en-

deuda en su propia moneda, y sus pasivos tienen un mercado mundial creciente y profundo. Esto le da un margen de maniobra muy amplio. La situación de un país en desarrollo es radicalmente distinta: parte de su deuda se denomina por lo común en moneda extranjera, y sus acreedores vigilan con celo su capacidad para cumplir las obligaciones financieras.

Fuere como haya sido en otras latitudes, lo cierto es que el gobierno mexicano no cambió su postura fiscal "austera" frente a los efectos del Covid-19. Ello ha provocado la dura crítica de algunos

analistas, pero ha recibido, en contraste, el beneplácito de las agencias calificadoras. Los participantes en los mercados financieros han visto en ello un signo de cautela presupuestal, que se ha reflejado en parte en el tipo de cambio.

Como quiera, a lo largo de los pasados tres lustros --contra lo que creen algunos distraídos-- el gobierno no ha sido tímido en cuanto a su endeudamiento, como se puede constatar en la Gráfica 1. En dicho lapso, el cociente

deuda pública/PIB aumentó 20 puntos porcentuales.

La inflación como problema

El problema más grave de la economía mexicana es la existencia de un grupo importante de la población que vive en condiciones persistentes de pobreza. Es cierto que su incidencia ha disminuido en forma significativa a lo largo de las décadas más recientes (Banco Mundial). Pero es verdad también que la pobreza aumentó seguramente como consecuencia de los efectos de la pandemia (CEPAL).

Dicho lo anterior, conviene precisar que ningún analista serio, que yo sepa, ha planteado que la inflación constituya "el" problema económico principal de México. Otra cosa, muy distinta, es argumentar que la inflación es "un" problema que merece atención. Las razones al respecto son conocidas de sobra: la inflación reduce la eficiencia de la actividad económica, y es una forma de impuesto regresivo. En una economía plagada de suyo

por la ineficiencia, y caracterizada por la desigualdad en la distribución del ingreso, el alza generalizada y recurrente de los precios es un factor que empeora una combinación deplorable.

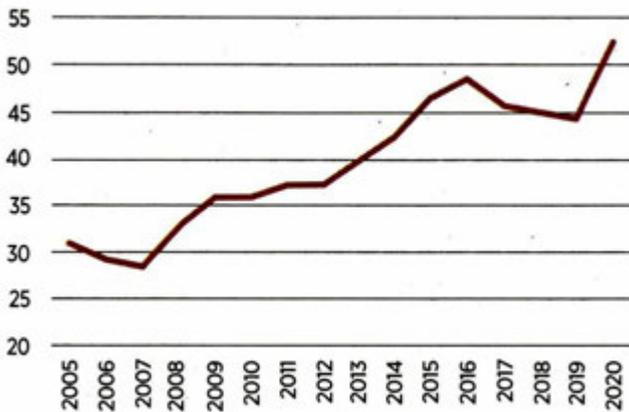
En este punto, un poco de cifras puede ser ilustrativo. Partiendo de 2002, y suponiendo que la inflación será 6% en 2021, el Índice Nacional de Precios al Consumidor se multiplicará por un factor de 2.17 en el periodo considerado (véase la línea roja en la Gráfica 2). Esto es, el peso habrá perdido 54 centavos

de su poder adquisitivo. La línea negra muestra el curso hipotético del INPC, calculado con la meta oficial de Banxico (3% anual). Así pues, aunque en comparación con lo ocurrido en épocas lamentables la inflación reciente ha sido moderada, el fenómeno no está controlado del todo.

La estabilidad, dijo alguna vez el desdorado Alan Greenspan, es una situación donde la inflación no influye en las decisiones económicas. Me parece una de las pocas frases recordables del defenestrado *Maestro*.

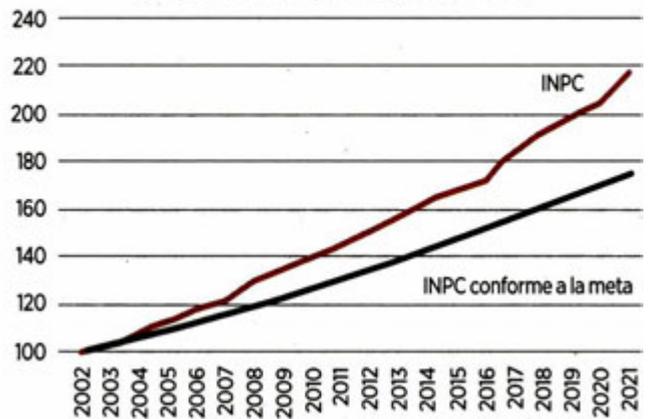


Gráfica 1
Deuda Pública: 2005-2020 (fracción del PIB, %)



Fuente: SHCP. El dato de deuda corresponde al Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público

Gráfica 2
Los Precios en México: 2002-2021 (trayectorias comparadas, 2002 = 100)



Fuente: Banxico



CNBV investiga fraude de 10 mil mdp

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) tiene en sus manos una bomba que está a punto de estallar, relacionada con la compra de instrumentos financieros por parte de organismos de gobierno que, además de violar las leyes en materia de administración de recursos públicos, se convirtió en esquema para desaparecer miles de millones de pesos del erario.

En este espacio le hemos dado seguimiento a los 800 millones de pesos que Segalmex, a cargo de **Ignacio Ovalle**, invirtió en la casa de bolsa de CI Banco a través de un intermediario que presuntamente garantizó el retorno de los recursos, el cual se identifica como Financiera CORAFI, propiedad del empresario chiapaneco **René Dávila de la Vega**.

De acuerdo con información privada, además de CORAFI se tiene identificado a otro intermediario financiero cuya razón social es Estratégica Corporativa en Finanzas, perteneciente a Grupo Escorfin, de **Roberto Guzmán García**, también con operaciones

en el sureste del país, específicamente en Yucatán.

Las primeras investigaciones de la CNBV, a cargo de **Juan Pablo Graf**, revelan que ambas financieras colocaron en los mercados alrededor de 10 mil millones de pesos de entes de gobierno, tesorerías estatales y universidades públicas, los cuales habrían 'desaparecido' totalmente del sistema financiero.

El modelo de compra-venta de instrumentos financieros se heredó de la administración de **Enrique Peña Nieto**. No obstante, el modelo de desvíos que supera incluso el caso de la Estafa Maestra se perduró en el actual gobierno, a pesar de que cada mañana el presidente **Andrés Manuel López Obrador** asegura que en la actualidad las cosas se hacen de manera diferente.

Regresando al caso de Segalmex, se tiene registro de que la administración de Ignacio Ovalle recibió de los funcionarios peñistas un estado de cuenta en el que su ahora empresa subsidiaria Liconsa traía una inversión

en valores de mil 989 millones de pesos, colocados a 30 años en Santander y a 11 meses en CI Casa de Bolsa.

La administración de Ovalle recurrió a la venta de esos recursos para cubrir un gasto operativo del organismo alimentario por 6 mil millones de pesos, pero en sus primeros meses de gestión envió nuevamente al mercado de valores 800 millones de pesos, cuyo retorno se ha convertido en una prioridad tanto para la CNBV como para el propio Segalmex.

En diversos estados de cuenta correspondientes a Banorte, se tiene reportado que entre 2020 y 2021 Segalmex ha recibido alrededor de 108 millones de pesos provenientes de CI Banco, identificados como liquidación de inversiones con referencia 000675 y pertenecientes

al Fideicomiso CI con CLABE 143180000023025784. El 23 de septiembre de 2020 se regresaron al organismo 31 millones de pesos; el 29 de diciembre retornaron otros 4 millones, y el 28 de junio

pasado se hicieron dos transferencias más por 74 millones.

El retorno de capitales a Seguridad Alimentaria Mexicana es un logro que se alcanzó mediante el acuerdo del 21 de marzo de 2021, en el que, como lo reportamos en pasadas entregas, CORAFI y también CI Banco se comprometieron ante el Notario Público 113 de la CDMX a reintegrar al sector público la cantidad de 770 millones de pesos, según los detalles que se han dado a conocer, a través de un esquema de abonos mensuales por alrededor de 100 millones de pesos.

La labor de la CNBV apenas comienza. Los 800 millones que se habrán de recuperar en el organismo de seguridad alimentaria no representan ni la décima parte de los recursos que se mandaron a la bolsa de valores y que están 'extraviados' o fueron robados. ●

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

Se tiene reportado que entre 2020 y 2021 Segalmex ha recibido alrededor de 108 mdp provenientes de CI Banco



DESBALANCE

Preocupa superpoder aduanal

:::: Nos dicen que ya preocupan las múltiples atribuciones que se le están confiriendo a la nueva Agencia Nacional de Aduanas de México (ANAM), dirigida por **Horacio Duarte**. En el decreto que dio luz a la ANAM se le dan facultades para ser recaudadora de im-



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Horacio Duarte

puestos como el IVA, podrá administrar padrones de importadores y exportadores, tendrá acceso a información y podrá intercambiarla con otras instancias para evitar la evasión fiscal en materia aduanera. Además, otro punto que llama la atención es que la agencia representará a la Secretaría de Hacienda en procedimientos penales. Lo alarmante, nos explican, es que toda esa información y recursos le darán un superpoder a la ANAM. Por cierto, podrá contar con personal que haya pertenecido o pertenezca a las Fuerzas Armadas.

Nuevo etiquetado, ¿sin impacto?

:::: Nos cuentan que entre los hechos relevantes de esta última temporada de reportes trimestrales de las principales empresas de consumo del país destaca que la ley de etiquetado para disminuir el consumo de productos con alto grado calórico y exceso de azúcar ha tenido poco efecto en sus ventas. Firmas como Bimbo o Coca-Cola mantienen sus rangos de ventas y, si bien aún es reciente la entrada en vigor de las disposiciones más estrictas de la ley, no prevén una disminución en el consumo. Por el contrario, se han visto repuntes tras el golpe de la pandemia del Covid-19. Nos recuerdan que en otros países donde se han puesto en marcha este tipo de disposiciones, como Chile, el impacto tardó en sentirse.

Certificación de seguridad aérea

:::: Mientras la Agencia Federal de Aviación Civil todavía no regresa a México a Categoría 1 en seguridad y legislación aeronáutica, las aerolíneas nacionales siguen con su programa de certificación en seguridad ante la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA, por sus siglas en inglés). Entre ellas, Volaris, de **Enrique Beltranena**, concluyó la auditoría de la IATA para obtener la certificación IOSA (IATA Operational Safety Audit) en México y Costa Rica. La auditoría incluye más de 900 requerimientos. Así, queda claro que la baja a Categoría 2 fue para la autoridad aeronáutica, y no para las aerolíneas.



RINR: mejor P25 y no adquisiciones directas

Luego de que el pasado 30 de noviembre la Comisión de la Red Integrada Nacional de Radiocomunicación publicara en el *Diario Oficial de la Federación* la conformación, desarrollo, modernización y actualización de la Red Integrada Nacional de Radiocomunicación (RINR), compuesta por redes de radiocomunicación de Seguridad Pública, similares y/o compatibles, de las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal, por fin este fin de semana se conocieron los lineamientos para la compra de equipo tecnológico.

La misma comisión, dirigida por la Secretaría de Seguridad y Protección Ciudadana (SSPC), a cargo de **Rosa Icela Rodríguez**, aprobó prohibir a la Federación y estados la compra, mediante adjudicación directa, de esos equipos para misiones críticas, además de señalar que se recomienda el estándar abierto P25 sobre Tetra.

El artículo 6 de los Protocolos y Lineamiento Técnicos para la conformación, desarrollo, modernización y actualización de la RINR señala que “las instituciones integradas deberán utilizar estándares abiertos de radiocomunicaciones, tales como Tetra y P25, que garanticen la disponibilidad, integridad, confidencialidad e interoperabilidad de las comunicaciones para los usuarios de la RINR, utilizando los protocolos técnicos definidos en el presente documento, recomendándose el empleo del estándar P25, tomando en consideración que la mayoría de las redes que componen la RINR emplean el mencionado estándar”.

Estos protocolos y lineamientos técnicos, publicados en el *DOF* el pasado viernes, establecen que las instituciones de seguridad del gobierno federal, incluidos Pemex y CFE, así como las 32 entidades, operen una red de radiocomunicación compartida, bajo los mismos parámetros sin que se use la adquisición directa.

De acuerdo con el documento “las instituciones integra-

das realizarán los procesos de adquisición de infraestructura, equipos y servicios que se requieran para la operación y administración de sus redes de forma transparente, de conformidad con la normatividad aplicable”.

A su vez, “deben abstenerse de efectuar adjudicaciones directas injustificadas. En todo proceso de adquisiciones deberá garantizarse la participación de múltiples fabricantes y proveedores, a fin de propiciar mejores condiciones de competencia que garanticen precios competitivos y las mejores condiciones para el Estado”. Esto implica que la compañía Airbus dejará de ser un monopolio en este tema.

Lo anterior abre la competencia en el mercado de aparatos de radiocomunicaciones para empresas como Motorola, Huawei, Teltronic y todas las interesadas en competir por las próximas licitaciones de la RINR, pues las dependencias de seguridad, tanto locales como federales, deberán licitar la compra de esos productos y hacerlo bajo los mismos estándares de calidad.

Las radiocomunicaciones de misión crítica se utilizan “para protección y seguridad pública, así como para operaciones de socorro en casos de desastre o emergencia, en los que la vida humana, propiedad y otros valores de la sociedad están en riesgo, especialmente cuando el tiempo es un factor vital; son sistemas seguros y confiables, de alta capacidad, disponibilidad y calidad de servicio”.

Como hemos publicado anteriormente en **Excelsior**, la actual RINR es obsoleta y ha sido vulnerada por el crimen organizado, por lo que desde hace varios años se esperaban los nuevos lineamientos y, sobre todo, terminar con un monopolio como el de Airbus, que no permitía usar nuevas tecnologías, como es el uso de video en tiempo real, inteligencia artificial y muchas otras en el combate a la delincuencia.

El documento, firmado por **Rosa Icela Rodríguez**, in-

dica que las instituciones integradas trabajarán de manera coordinada para mantener el funcionamiento óptimo de la Red Integrada Nacional de Radiocomunicación con la tecnología más eficiente, lo cual se espera comience a ocurrir en el primer trimestre de 2022, luego de que se lancen las licitaciones de cada entidad y las empresa del Estado en las próximas semanas.

Hay que recordar que algunas entidades del país ya operan con P25 y Tetra, y habrá que ver que la interconexión entre ambas plataformas sea óptima o se habrá hecho un

gasto innecesario.

La semana pasada estuvo la plana mayor de Motorola en México, pues ya empezaron a ver las negociaciones para participar en las licitaciones, y este lunes Huawei dará su opinión al respecto. Teltronic trabaja ya con varias entidades y se espera que en los próximos días comience el proceso federal para comprar las nuevas tecnologías en la lucha contra el crimen y la seguridad nacional. Los mantendré enterados de lo que venga en el corto plazo, en este espacio o en las páginas de **Excélsior**.



Tendencias financieras

La importancia del riesgo sistémico

El riesgo sistémico puede definirse como la posibilidad de minusvalías en el precio de los activos financieros (acciones, bonos, etc.), imputables a factores que escapan al control de las propias emisoras de los instrumentos financieros. Los factores que pueden provocar un incremento en el riesgo sistémico son de distinta índole y responden a temas políticos, macroeconómicos, ecológicos o incluso de salud pública.

Cabe enfatizar la naturaleza del riesgo sistémico y su efecto en los mercados financieros. Por lo general se observa que cuando hay un aumento del riesgo sistémico hay una caída importante en los mercados financieros y viceversa: una disminución del riesgo sistémico favorece el buen desempeño de estos.

En cuanto su alcance, puede ser global cuando afecta a los sistemas financieros más importantes del mundo, o local cuando se restringe a las condiciones de un solo país. En este sentido, por lo general y debido a su importancia, el riesgo sistémico de Estados Unidos tiene un impacto global.



EN ESTADOS UNIDOS

Ejemplos de riesgo sistémico en Estados Unidos:

1.- El 27 y 28 de julio se llevó a cabo la reunión de política monetaria del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC). Tal como se estimaba, no hubo cambios en el rango de la tasa de interés de referencia (0.00-0.25%). El tema más relevante del comunicado era la discusión sobre la fecha de inicio de una reducción en la compra de activos financieros por parte de la Fed (*tapering*). En este sentido, el banco central afirmó que, ante el progreso en la recuperación económica, a finales de este año se comenzarán a evaluar las condiciones para dar inicio a la reducción de dichas compras. Esta situación implica una disminución

en el riesgo sistémico y generó un efecto positivo sobre los mercados accionarios, el índice S&P 500 presentó un alza de +0.47% inmediatamente después del anuncio.

2.- A pesar de que la mayoría de la población en Estados Unidos ya está vacunada, ha habido un incremento en el número de contagios diarios, especialmente entre los ciudadanos que no se han

vacunado. Del 24 al 28 de julio, el promedio de contagios diarios es de 54 mil; la cifra no es tan alta como el máximo de 300 mil registrado el 2 de enero de 2021, aunque sí es un considerable incremento respecto del mínimo de 4 mil observado el 27 de junio. Lo anterior ha provocado que importantes ciudades como Los Ángeles, San Francisco o Chicago hayan reinstaurado medidas de contención del virus. Esta situación implica un incremento en el riesgo sistémico tanto de Estados Unidos como del resto del mundo, ante los posibles cierres parciales de la economía. Los buenos resultados financieros de las emisoras de acciones al segundo trimestre de 2021 compensaron

del riesgo sistémico provocado por el repunte de los casos de covid-19, lo que permitió el avance de los mercados.

3.- En el marco de las negociaciones del nuevo plan de infraestructura, el líder de los republicanos en el Senado, **Mitch McConnell**, dijo que no autorizarán un aumento en el límite de deuda del gobierno para aprobar el acuerdo. Esta situación se asemeja a la ocurrida en 2011 cuando el presidente **Obama** solicitó al congreso que se aumentara el límite de deuda y los republicanos, que habían recuperado la mayoría, no accedieron. Si bien, el "techo de endeudamiento" se aprobó dos días antes de que se alcanzara la capacidad de pago del gobierno, esto no impidió que la agencia Standard and Poor's degradara la calificación crediticia de la deuda soberana de ese país por primera vez en la historia. Cabe señalar que el 28 de julio se votó

a favor en el Senado para iniciar las discusiones sobre el plan de infraestructura. Esta situación reduce el riesgo sistémico, dado que el paquete ya está en un proceso formal de deliberación.

4.- El 26 de julio se llevó a cabo la primera reunión de altos funcionarios de Estados Unidos y China desde que comenzó la administración **Biden**. La reacción del viceprimer ministro de Relaciones Exteriores de China tras la reunión fue contundente, ya que afirmó que Estados Unidos los trata como un “enemigo imaginario” y que tiene una “política en torno a China extremadamente peligrosa”. Las declaraciones de los funcionarios chinos dejan entrever que mejorar las relaciones con China no es una prioridad de la administración **Biden**.



EN MÉXICO

1.- Después de que la inflación al consumidor se ha ubicado alrededor de 6.0% en los últimos cuatro meses, existe un claro riesgo inflacionario en el país. Esta situación ya provocó el inicio de un ciclo alcista en la tasa de interés de referencia del Banco de México, que podría llevarla a 5.0% para el cierre de 2021.

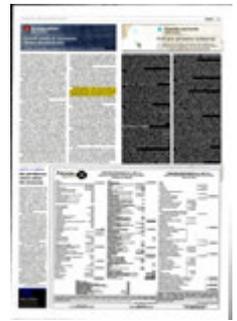
2.- La calificadora Moody's degradó la calificación crediticia de Pemex, a Ba3 desde Ba2, y mantuvo la perspectiva negativa. Esta situación podría implicar nuevas bajas en los siguientes 18 meses. La agencia dijo que su decisión se basa en el alto riesgo de liquidez de la empresa productiva del estado y el creciente riesgo comercial que es resul-

tado de la expansión de su capacidad de refinación y producción. Esta situación implica un considerable aumento riesgo sistémico local ya que, de acuerdo con Moody's, si el gobierno continúa con el apoyo a Pemex, podría haber una reducción en la calificación de la deuda soberana.

3.- Existe incertidumbre en torno al paquete económico que se discutirá en la nueva legislatura (LXV). Autoridades federales han afirmado que, además del paquete económico se incluirá una reforma fiscal para el cobro eficiente de impuestos. Este es un factor del riesgo sistémico que se ha mantenido sin cambios ante la falta de información relevante.

4.- Los casos diarios de contagios de covid-19 en México (promedio de 15.8 mil por día del 24 al 28 de julio) ya superan el máximo observado en la primera ola (10 mil). Esta situación ya provocó que de nuevo un estado esté rojo y 13 en naranja con las respectivas medidas de contención. Este es uno de los factores que más han incrementado el riesgo sistémico recientemente. Si continúa la velocidad en la aceleración de los contagios es posible que se tengan que hacer nuevos cierres de un considerable número de actividades económicas.

Inflación,
Pemex, Paquete
Económico y la
tercera ola de
contagios son
los principales
riesgos internos



De acuerdo con un estudio realizado por *The Lancet*, 5.1% de cada mil niñas, niños y adolescentes ha perdido al menos una madre, padre, abuela o abuelo a causa de la pandemia por covid-19, lo que se traduce en 203 mil 549 niñas, niños y adolescentes impactados en México por esta terrible realidad.

Y quien le ha puesto el foco a la problemática es el Consejo Coordinador Empresarial. Recordará que a principio de año el CCE creó la Red de Empresas por la Primera Infancia, a través del Subcomité de Primera Infancia de la Comisión de Educación, liderado por **Lorena Guillé-Laris**, y **Paqui Casanueva**.

Pues éste será un instrumento clave para enfrentar el reto, porque sus primeros resultados muestran que el apoyo a la lactancia materna en las empresas ha reducido el ausentismo de la madre entre un 30% a 70% para atender a la o el bebé. El problema ahora sería conocer la situación de colaboradores en la que uno de ellos actúa como padre-madre en la etapa poscovid de su familia.

Hasta el momento, empresas como Grupo Lala, INTERprotección, Dotbitpixel, Grupo Kaltex, Clúster de Soluciones Agro Saludables, Autovalor y Conocimiento Humano, AMOTAC Toluca, Aliarse, Grupo Loga, Alsea, Kimberly-Clark de México, la Asociación Mexicana de Empresas de Capital Humano, el Centro de Competitividad de la Ciudad de México y Manpower, se han sumado a esta iniciativa.

DE FONDOS A FONDO

#RRO... Será clave el detalle de la presentación que hará hoy ante Comisiones de la Cámara de Diputados el titular de la SHCP, **Rogelio Ramírez de la O**, no sólo por la proyección económica que pueda brindar, sino también por el esbozo de política económica y financiera que seguirá para robustecer el crecimiento económico sin descuidar la atención de rezagos sociales y regionales. Mañana será ratificado en el Pleno.

#CEPA Mobility Care... Es una empresa que bajo el lema "Salvar vidas y reducir costos" va generando resultados. Hablar de seguridad vial dentro de las empresas representa llevarlas a un cambio sistémico para construir círculos virtuosos, más si se considera que —dejando de

lado otros actores viales— aproximadamente 30% del parque vehicular en México pertenece a flotillas de empresas.

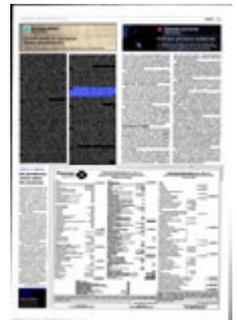
Como parte de su trabajo, los operadores de flotillas están expuestos a sufrir o provocar accidentes. Por ello, gestionar el riesgo adecuadamente reconstruye las relaciones con todos los responsables de la operación logística, donde un sólo error puede costar millones de dólares anuales y también cambia la realidad financiera de las empresas.

Tenga en cuenta que en México se invierten alrededor de 3,000 mdd en infraestructura logística, por lo que poner el foco en vehículos, mantenimiento preventivo y capacitación de operadores, requiere compromiso y financiamiento.

El propósito de CEPA Mobility Care va más allá de cambiar la realidad financiera de muchas organizaciones, pues al poner énfasis en las personas, ha logrado reducir hasta en 90% el índice de accidentes con programas integrales —que al día de hoy llevan más de una década de ejecutarse con actualizaciones permanentes—, optimizando viajes y mejorando la rentabilidad y reputación de diversas organizaciones que hoy abanderan proyectos fuertes con este enfoque ambiental.

#PymesTech... Le anticipo que el Centro de Competitividad de México (CCMX), iniciativa del Consejo Mexicano de Negocios (CMN), dará a conocer el día de hoy la firma de una alianza estratégica con Microsoft México para fomentar el desarrollo y uso de las tecnologías entre pymes mexicanas. A través de este convenio, cuatro mil quinientas mipymes que pertenecen al CCMX tendrán acceso gratuito a una plataforma en donde podrán hacer uso de herramientas y soluciones tecnológicas, capacitación en temas de tecnologías de la información, así como elaboración y ejecución de proyectos de transformación digital.

De acuerdo con un estudio comisionado por Microsoft México, se encontró que ocho de cada 10 pymes mexicanas realizaron un cambio en su negocio ante el impacto de la pandemia, en donde la adopción de tecnología ha tenido un papel central para responder y superar la crisis económica.



Solemos humanizar lo que vemos. A covid, por ejemplo. El virus lo que busca es reproducirse, no matarnos. Cada muerto por covid es un callejón sin salida para el bicho, pues muere junto con su huésped. Covid no es malo ni perverso: busca reproducirse, no aniquillarnos. La variante Delta de covid, con su mayor carga viral y mayor capacidad de contagio, muestra la habilidad de los virus para adaptarse. Y eso, capacidad de adaptación, lo que las sociedades y las economías están necesitando.

Hartas de muertes y de encierros, las sociedades se resisten a hacer lo necesario para limitar la pandemia: una mezcla de estupidez y falta de cultura científica provoca que en países avanzados, como Estados Unidos, e incluso en naciones seculares, como Francia, la oposición a la vacuna repliegue los avances contra covid al permanecer una gran parte de la población sin vacunarse, permitiendo el desarrollo de nuevas variantes.

En todo el mundo los datos muestran que la variable Delta es responsable de un aumento agudo de los contagios y el incremento notable de las muertes entre la población no vacunada. También muestra que las vacunas son eficaces: la letalidad del virus entre los vacunados parece ser apenas una quinta parte respecto de la que aqueja a los no vacunados.

Pero el efecto neto es inequívoco: los contagios se disparan, las camas en hospitales se saturan, el personal médico se colapsa y los gastos en salud regresan a niveles vistos durante las etapas iniciales de la pandemia. Hasta ahora se ha decidido no regresar al confinamiento y limitar la apertura económica, pero el costo ha sido la propagación renovada del virus y sus secuelas sanitarias. Lo anterior tiene dos implicaciones económicas hacia adelante, que parecen estar siendo anticipadas por el mercado de bonos: el rebote económico poscovid podría no ser tan potente como parecía hace un par de meses, y el repunte inflacionario podría ser pasajero, dado el menor empuje de la demanda y el consumo.

Hasta ahora los mercados de bonos no están señalando una recaída del PIB. No señalan una nueva recesión, pero la baja en las tasas de largo plazo y el hecho de que las

tasas reales (una vez descontada la expectativa de inflación) sean negativas, sugiere que los calculadores inversionistas de bonos están esperando una moderación del repunte económico que tan fuertemente regresó el primer semestre de este 2021.

Nada garantiza que las apuestas patentes en el mercado de bonos se materialicen. Los mercados pueden equivocarse y recalculan las expectativas conforme se publiquen datos nuevos, pero sentados hoy aquí, parece que los inversionistas apuestan a que la resistencia de casi la mitad de los estadounidenses, entre otros factores, dificultará la salida de la pandemia y la apertura plena de la economía.

Nuestro Banxico, que acaba de subir sus tasas de referencia, es de los pocos bancos centrales que han reaccionado a los datos recientes de inflación moviendo sus tasas. La Fed y el Banco Central Europeo, por ejemplo, no sólo no han movido sus tasas, sino que han mencionado que actúan porque calculan que la reflación reciente es temporal.

No es muy claro quiénes están en lo correcto: si los que actúan como nuestro Banxico, o los que actúan como la Fed. Es comprensible: desconocemos cómo mutará el maldito virus en el corto y mediano plazo; ignoramos cómo se comportará la población no vacunada y no sabemos si las vacunas aplicadas serán efectivas ante nuevas variantes. Si bien la vacunación ha disminuido el riesgo sanitario, la incertidumbre económica no ha desaparecido.

La probabilidad implícita del mercado para que la Fed suba sus tasas muestra a marzo de 2023 como la fecha posible, casi 20 meses después que nuestro Banxico. La Fed (sabremos si correcta o incorrectamente en el futuro) ha preferido ser tolerante con la inflación a correr el riesgo de interrumpir una recuperación que podría ser frágil y sucumbir a un alza de tasas.

Las cifras de hospitalizados es la máxima de los últimos cinco meses en casi todos los países que han reabierto y los gobiernos apuestan a que la vacunación masiva evitara un reencierro. Tal es la apuesta del mercado de acciones, aunque el mercado de bonos, sin ser catastrofista, prefiere ser más cauto.



“De qué callada manera”, como un poema de **Nicolás Guillén**, el hotel Sheraton Santa Fe de la Ciudad de México cerró sus puertas y, ahora, allí mismo, se ubica un concepto habitacional que se llama City Blue y que es significativo por todo lo que está sucediendo a raíz de la pandemia por covid-19.

Uno de los primeros hoteles que abrió en la que ahora es la principal zona corporativa de la capital del país transformó su vocación original para ofrecer minidepartamentos con muchas amenidades para sus propietarios o inquilinos.

Carriles de nado, gimnasio, restaurantes, cine y muchos “juegos y juguetes” más conforman esta opción de vida; respuesta a la caída estrepitosa de los viajes de negocios en el mundo y cuyas consecuencias apenas estamos comenzando a entender.



La semana pasada, **Roberto Cintrón**, presidente de los hoteleros de Cancún, con su probada habilidad para hacer declaraciones impactantes, alertó sobre las consecuencias que tendrá en esa región turística del país la competencia que se avecina una vez que reabran otros destinos del Caribe.

Hoy todavía hay esperanza, dijo, porque Cuba, uno de los destinos favoritos de los canadienses que ya volverán a viajar, sigue cerrada debido al tamaño de la crisis sanitaria y económica que padece.

Pero quizá está pasando por alto que en esa suerte que han tenido las principales playas mexicanas en la pandemia, si es que se le puede llamar así, no sólo se han recuperado más rápido porque el gobierno mexicano no impuso restricciones de viaje, sino porque ahora hay una reconfiguración del mercado laboral estadounidense, que está privilegiando el seguro de desempleo antes de volver a las prácticas previas a covid-19.



Obtener un taxi o un Uber en Manhattan es cada vez más difícil y, a la par, cadenas hoteleras, como Hilton, están promoviendo el servicio de “camarera bajo demanda”, sinónimo de la pesadilla de que te tiendan la cama y limpien el baño de la habitación sólo si lo solicitas y pagas por ello.

Muchos trabajadores estadounidenses están renunciando a sus puestos laborales cuando el patrón los obliga a que abandonen la práctica del *home office* y, por supuesto, una de sus opciones es moverse a países más baratos, como México, con su tipo de cambio 20 a uno.

Todo esto explica que el Sheraton Santa Fe ya no lo sea más o que plataformas como International Living estén en auge con su propuesta de apoyar la compra de propiedades en países donde los habitantes de las naciones más ricas pueden vivir bien con menos dinero.

Quizá no habría que preocuparse tanto por esa competencia que vendrá, sino por entender cómo están reaccionando los viajeros de un mundo que cambió radicalmente en año y medio de una pandemia pertinaz, que sigue amenazando la vida.



DIVISADERO

Genio y figura. **Ernesto Coppel**, fundador de los hoteles Pueblo Bonito, nunca deja de divertirse y ahora tiene en Youtube una plática sobre **Napoleón Bonaparte**, un personaje histórico al que confiesa haber conocido gracias a un artículo del *Reader's Digest*, y de quien se volvió apasionado.

Coppel dice que **Napoleón** le enseñó al mundo que para hacer algo importante necesitas estudios, conocimientos y sacrificio.

Si además cuentas con carácter, inteligencia y valor, apunta, entonces podrás ser un líder de hombres.



Desde luego que es buena noticia que se haya aprobado una prórroga para la entrada en vigor de la ley vs. outsourcing, pero Morena sólo quiso aprobar un mes y la gran interrogante es si será suficiente para que miles de empresas puedan concluir los trámites ante el IMSS, el SAT, el Infonavit y la STPS para su registro como empresas de servicios especializados.

El IMSS informó que ya migraron 2.5 millones de trabajadores a las nuevas empresas, pero se estima que faltan 2.5 millones adicionales.

Carlos Martínez, director general del Infonavit, informó que 43,003 empresas solicitaron su registro, de las cuales 27,690 obtuvieron opinión positiva y 16,313 tuvieron opinión negativa debido a diversas irregularidades, como adeudos en cuotas patronales o inconsistencias que databan, en algunos casos, de 2014.

Explicó que, anteriormente, los registros patronales ante el Infonavit no se consolidaban con el SAT y el IMSS y había empresas que bajo un mismo RFC tenían más de 600 registros patronales y si alguno de éstos presenta adeudo o inconsistencia reciben opinión negativa.

El Infonavit ha recibido 150 mdp de cuotas patronales adicionales y más 600 mdd por pagos de conciliaciones. De las empresas con opinión negativa, 40%, un total de 6,717 empresas ya está en trámite de opinión favorable, pero faltan aún más de 9,500, que están en proceso de aclaración.

Para agilizar los registros, acordaron que bastaría con opinión positiva del SAT y del IMSS para que la STPS otorgue el registro. En el caso del Infonavit, si hay alguna inconsistencia, tendrá un plazo de 60 días para aclarar su situación, pero no se les negará el registro.

El Infonavit presentará a la STPS reportes en los meses de septiembre, enero y mayo

y un incumplimiento podría ser motivo de expulsión del REPSE.



PRECIOS TOPE EN GAS LP

El Premio Limón Agrío es para la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**, por su decisión de ordenarle a la otra autónoma Comisión Reguladora de Energía que emitiera un acuerdo para que fije precios máximos a los precios de gas LP. La CRE cumplió con la directriz, en violación a la Ley de Hidrocarburos, por-

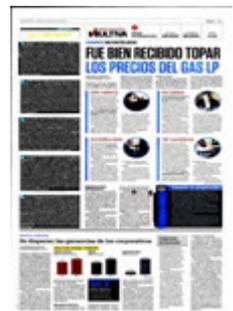
que no esperó a que la Comisión Federal de Competencia Económica terminara la investigación de oficio que inició en mayo pasado para determinar si hay condiciones de mercado que permitan establecer un tope máximo en el gas LP.

Cierto que el margen de las gaseras se ha incrementado y es innegable que es un mercado en el que, a nivel regional, predomina un puñado de empresas, pero el gran riesgo, como lo señaló **Jana Palacios**, la presidenta de la Cofece, y **Carlos Serrano**, presidente de Amexgas, es que se genere un desabasto de gas LP que no podrá ser compensado cuando Pemex comience a vender gas Bienestar a precios subsidiados.



LUIS PEÑA, ADIÓS A HSBC

El Premio Naranja Dulce es para **Luis Peña Kegel**, quien después de 13 años dejó ya HSBC. **Peña Kegel** fue director general de HSBC en México y posteriormente vice chairman de Global Banking and Markets para Latinoamérica. Termina una exitosa carrera de 38 años de banquero porque anteriormente trabajó 21 años en Banamex y cuatro en Banorte, el cual también dirigió. Iniciará próximamente otra etapa profesional y le deseamos la mejor de las suertes.



EL CONTADOR

1. Merqueo, cuyo CEO y fundador es **Miguel Mc Allister**, consiguió una ronda de inversión de 50 millones de dólares que utilizará para convertirse en la red de dark stores más grande de América Latina. La plataforma de origen colombiano, la cual ofrece supermercado a domicilio con un catálogo de más de 10 mil productos, también planea ampliar su equipo en México y consolidar su presencia en Brasil, donde acaba de iniciar operaciones a finales del mes pasado. Los inversionistas ven una gran oportunidad en Merqueo porque tiene presencia en México, Brasil y Colombia, un flujo de efectivo que fue positivo durante varios meses de 2020, y está participando en una industria cuyo valor en Latinoamérica se ubica en los 700 mil millones de dólares.

2. Donde tienen trabajo extra por hacer es en Chedraui, a cargo de **José Antonio Chedraui**, pues durante el segundo trimestre del año la empresa logró crecer, esto pese a la difícil base de comparación. Sin embargo, el asunto pendiente está en la consolidación de su más reciente adquisición en Estados Unidos, Smart & Final, que deberá tener efectos en sus resultados a partir del tercer trimestre de este año. La compañía finalmente concretó la compra el pasado 28 de julio, el siguiente paso es integrar las operaciones de forma saludable. No hay que perder de vista que sus operaciones en el país vecino ya representan 39.6% de las ventas y que el plan es seguir creciendo en un mercado en donde la compañía ha sabido aprovechar oportunidades y adaptarse.

3. Air Canadá, que en México dirige **Luis Noriega**, programará unos 195 mil 756 asientos de avión hacia el país, luego de que durante la primera parte de este año se restringió la conectividad aérea por parte de la administración de **Justin Trudeau** hacia los destinos nacionales. Aunque sin duda son buenas noticias para el sector turístico de México, que encabeza **Miguel Torruco**, la realidad es que costará mucho más tiem-

po recuperar el mercado de más de un millón de pasajeros que se recibían anualmente. No hay que olvidar que, luego de que en enero se cerraran los vuelos hacia México, hubo una afectación importante para destinos como Cancún, Puerto Vallarta, Los Cabos, Huatulco, Mazatlán, Ixtapa-Zihuatanejo y Cozumel. La temporada alta de este mercado es de noviembre a abril.

4. La alianza de Banorte, encabezado por **Marcos Ramírez**, con Rappi, dirigida por **Alejandro Solís**, ha dado resultados, ya que a la fecha han colocado 242 mil tarjetas de crédito RappiCard Visa, de las que 91% registra por lo menos una compra o transacción. Este plástico ofrece beneficios como la rápida solicitud, cashback de hasta 3%, cero anualidad y atención 24/7. Asimismo, permite realizar pagos sin contacto, ya que está habilitada con tecnología NFC (*Near Field Communication*, por sus siglas en inglés) de Visa. La meta es colocar 400 mil este año pese a la pandemia por covid y el optimismo se deriva de que cada vez más personas recurren a la plataforma, además de la necesidad de pagar sin tener que hacer ningún tipo de contacto con otra persona.

5. Para calmar las voces inconformes con la asunción de **Rogelio Ramírez de la O** como nuevo secretario de Hacienda, este martes 3 de agosto el funcionario comparecerá ante la Comisión de Hacienda y Crédito Público de la Cámara de Diputados, para posteriormente ser ratificado ante el pleno legislativo como el encargado de las finanzas públicas del país, en sustitución de **Arturo Herrera**. Tras la designación, **Ramírez de la O** tendrá tiempo para trabajar en el Paquete Económico para 2022 y los cambios en materia fiscal que tanto ha prometido la Cuarta Transformación para la segunda mitad de su gestión; dicha labor la está encaminando con el actual subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorlo**, ya que todo indica que éste se quedará en el cargo.



Economía: mula de seises



La semana pasada tuvimos abundante información económica, y hay que dedicarle un poco de atención. Ya el miércoles podremos platicar acerca de la “consulta” de ayer, y aprovecharemos para comentar acerca de la esperada reacción presidencial.

INEGI publicó la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares, ENIGH, que es el mejor instrumento que tenemos para conocer el comportamiento de las familias en materia económica. Como todas las encuestas de su tipo, en todo el mundo, tiene sus detalles, pero palidecen frente a lo que nos permite cono-

cer. Por ejemplo, sabemos que el ingreso de los hogares se redujo, en promedio, 5.8% frente al que tenían en 2018. Esta caída no es igual en todos los niveles, e incluso entre el 10% más pobre, en su parte rural, hubo un incremento. Todos los demás perdieron ingreso, pero perdieron más quienes viven en ciudades, quienes tienen más estudios, y quienes tenían más ingreso en 2018.

Con esto, en 2020 fuimos menos desiguales, pero más pobres. La reducción de desigualdad, sin embargo, no es un evento aislado. Ha sido una tendencia clara desde los años 90, me parece que gracias a la apertura económica

de México, que ha permitido más espacios para el desarrollo de las personas. Esta reducción de desigualdad no ha sido rápida, pero existe. Su resultado más importante es que el 10% más rico reduce su ingreso, en términos comparativos, mientras lo incrementan quienes viven entre el 40% que sigue. La mitad más pobre de los mexicanos ha mejorado de forma mucho menos marcada.

La caída del ingreso obligó a las personas a gastar menos. Cuando esto ocurre, suele reducirse mucho el gasto en transporte, educación y esparcimiento, mientras crece el que

se destina a la alimentación.

Debido a la pandemia, la parte del gasto en alimentación que ocurría fuera de casa se redujo mucho más de lo esperable. Y también hubo un incremento relevante del gasto en salud. Las mayores caídas ocurrieron en esparcimiento (-50%) pero también en educación (-43%).

Este jueves, Coneval publicará sus estimaciones de pobreza, haciendo uso de los datos de la ENIGH. Puesto que ahora utilizamos una medición multidimensional, además del menor ingreso, habrá seguramente un impacto por menor acceso a educación y salud, esto último como resultado de la desaparición del Seguro Popular y el ineficiente arranque del Insabi. Ya lo co-

mentaremos el viernes.

También se publicó el viernes la estimación de la actividad económica en el segundo trimestre, el dato adelantado del PIB. Hubo un crecimiento nada malo, pero inferior a prácticamente todas las estimaciones de los expertos. Contra el primer trimestre, crecimos 1.5%, pero los especialistas esperaban entre 1.6 y 1.8%. Como quiera, el nivel alcanzado al cierre de junio es ya muy cercano al que teníamos antes de la pandemia, confirmando lo que habíamos platicado: el impacto económico directo del Covid prácticamente ha terminado, pero las otras fallas de la economía no.

Si en lugar de comparar con el primer trimestre de 2020, lo ha-

ceamos contra el tercero de 2018, el último previo a esta administración, la economía se encuentra en -4%. Si lo hacemos contra el nivel que deberíamos tener, dada la tendencia de la economía mexicana de los últimos 40 años, entonces estamos 12% por debajo.

Es importante anotar que el dato del primer trimestre implica que en junio la economía ya no crecía, y el dato de la balanza comercial, que también se publicó en la semana, lo confirma. También habíamos platicado que parece que estamos en una meseta desde marzo. Si seguimos ahí, el 6% para este año se pone en duda, aunque no por mucho. Mientras, la inflación parece apuntar a ese mismo número. Mula de seises, pues.



El abuso de la palabra urgente



Hay llamadas o correos electrónicos que en el mundo comercial se reciben con sentimientos encontrados.

Entusiasma recibir una solicitud de un posible negocio y, desde luego, alegría saber que se tiene 'turno al bat' para vender un nuevo proyecto. Enfada, sin embargo, que esa oportunidad nazca estresada porque la solicitud viene rematada con la frase "nos urge" (o similar).

En su definición más simple, una urgencia es una necesidad o falta apremiante de algo que requiere atención sin demoras. En el mundo profesional, se interpreta como un asunto que debe ser procesado o solucionado con rapidez o, por lo menos, con la mayor celeridad posible.

En un entorno donde la expectativa de los clientes tiende a la inmediatez, ¿cómo se debe discernir entre las distintas solicitudes investidas de la expresión

de urgencia? Aquí tres supuestos para la reflexión directiva:

1) La urgencia como 'de fault'. Por alguna razón que conviene decodificar, hay clientes que solicitan sus asuntos urgentemente todo el tiempo. Igual para algo que realmente requieren de inmediato que para un tema que puede ser bien procesado en una ventana de tiempo mayor.

"Aunque el proyecto suena bien para nuestras capacidades, si lo requieres para mañana, no

puedo comprometer una propuesta”, he aprendido a decir con honestidad intelectual cuando estoy lleno de trabajo o de vacaciones. ocho de cada 10 suelen corregir y atenuar. “Bueno no urge tanto” y entonces podemos definir un plazo de entrega benéfico para el proyecto mismo.

2) La urgencia auto-provocada.
- Por múltiples razones, no es inusual que la dinámica del trabajo inercial o la excesiva carga de muchos convierta un asunto importante en algo desafortunada pero inminentemente urgente.

“Por qué tanta urgencia” suelo indagar al censar esos casos. Confieso que la experiencia me dicta que cuando los tiempos son estrechos por razones no atribuibles al proveedor, se puede decidir si se prioriza de manera adecuada esa propuesta y argumentar el hecho con asertividad comercial para que esa prioridad produzca un mejor efecto en pre-

cio, margen o condición.

3) La urgencia contextual.- Son muchas las circunstancias que detonan ventanas de urgencia en el mundo de los negocios. El contexto específico de una empresa puede originar que una solución requiera ser implementada con

rapidez para reducir efectos negativos de algo o para aprovechar efectos positivos de un determinado hecho.

“¿Qué le estoy ayudando a resolver exactamente?” suelo preguntarme cuando identifico estos casos. Y la razón obedece a que si tu capacidad instalada te permite reaccionar con inmediatez de ‘x’ o ‘y’ forma concreta –en la ventana de tiempo que ese cliente espera– tendrás una ventaja relativa en la oportunidad que conviene maximizar.

Cuando se venden productos o servicios que requieren soluciones complejas, capacidades espe-

ciales o confecciones a la medida, una urgencia tiende a remar en sentido inverso de la calidad de lo que se puede proponer. En muchos proyectos, como diría mi abuela la refranera, “no por mucho madrugar amanece más temprano”.

Desde luego, en el mundo de la oferta, hay tiempos de respuesta más rápidos que otros. Y las empresas debemos tender a mejorar los tiempos de reacción comercial en todo momento. Pero también se debe aprender a declinar aquello que –invertido de urgencias inatendibles– impide entregar el estándar de calidad característico de tu marca o reputación.

Hay que aprender a identificar a los que abusan de la palabra. Y es que en el mundo de los negocios hay algunas urgencias reales, muchas urgencias relativas y millones de urgencias inventadas.

Empresario y conferencista internacional

“Se debe aprender a declinar aquello que, invertido de urgencias inatendibles, impide entregar el estándar de calidad característico de tu marca o reputación”

“Hay que aprender a identificar a los que abusan de la palabra. En los negocios hay urgencias reales, muchas urgencias relativas y millones de urgencias inventadas”



Empresas... y revolución social



La camarera en este momento prepara cócteles Margarita en el área de la alberca. En un rato debe trapear los pisos y luego bajar las escaleras para sacar a la calle grandes bolsas de basura del hotel.

Ese trabajo antes lo hacían tres personas, pero hoy solamente es responsabilidad de ella. Es “afortunada” en estos días en los que nadie sabe si la pandemia ya se va o vuelve para quedarse y los dueños de establecimientos cuidan cada peso y evitan contrataciones dispensables.

Ella trabaja en un establecimiento de cinco estrellas de una de las más grandes cadenas hote-

leras mexicanas, en Playa del Carmen. Ella dice que le pagan 4 mil pesos al mes, por lo que discretamente pide dejar la propina en efectivo. Si la dejan con tarjeta, advierte, solo “nos dan la mitad”.

¿Qué tanto beneficio social entrega realmente este hotel realmente a Playa del Carmen?

En las calles principales del pueblo es fácil encontrar a quien ofrece drogas abiertamente. ¿Cuánto podría aguantar ella antes de ceder a quien le ofrezca ganar algo de dinero vendiendo productos adicionales a sus servicios de hospitalidad y limpieza? ¿Por quién votará esta trabajadora?

No hay todavía una manera única de medir criterios sociales en las empresas. Abundan, porque una ola inmensa proveniente de Europa y Norteamérica se levantó a partir de la preocupación de los responsables de administrar enormes cantidades de dinero y bienes, quienes perciben los riesgos de hacer nada.

Los políticos que prometen resolver todo rápidamente, ganan en un país y en otro, bajo la promesa de castigar a los ricos.

Su avance aumenta los riesgos de hacer negocios y deteriora el valor de los bienes. Hay que medir ese riesgo, claramente lo social sube de tono.

En esta dinámica, los gobiernos, particularmente en Europa, finalmente parecen ascender sobre el dominio de ejércitos de cabilderos contratados por las empresas para imponer su intención.

Desde 2015, conforme acuerdos al interior de la ONU, surgieron compromisos y criterios ambientales, sociales y de gobierno para las empresas. Nacieron las siglas ASG; ESG en inglés por las palabras *Environmental, Social & Governance*.

Como deriva en votos en países avanzados, surgieron distintos modelos para medir esos criterios. Cada región sacó su propia “cinta métrica” y fue francamente un relajo global. Hasta que llegó la pandemia y su crisis económica que cambió la velocidad del mundo.

Para dar un golpe sobre la mesa, brincó este verano el Banco

de Pagos Internacionales encabezado por Agustín Carstens, apoyado por la poderosa Christine Lagard, presidenta del Banco Central Europeo, responsable de “imprimir” los euros.

Advirtió seriamente sobre un problema más grande que la pandemia, que se aproxima por la vía del cambio climático y su impacto social. Lo llamó “Green Swan” o Cisne Verde. La Unión Europea legisla para detener la importación de productos cuyos fabricantes muestren desdén por este problema.

Paralelamente, un relevante instituto brinda cursos y se prepara para apoyar la convergencia en torno a un solo criterio global para medir estos riesgos.

Es el CFA Institute, del Reino Unido, que tradicionalmente certifica a directores de finanzas en habilidades de contabilidad y ahora entrena gente en materia

de “ESG Investing”.

El criterio que parece dominar es el de los Principios de Inversión Responsable de la ONU, apoyado también por Blackrock, que los considera ahora para medir en cuáles empresas invierte y en cuáles, no.

La meta de esas reglas es identificar activos en riesgo dentro de cada empresa, evaluarlos y dar un precio a cada uno, a fin de depurar lo que vale la pena.

¿Compraría Blackrock acciones del citado hotel de Playa del Carmen? No basta que esté bonito si el entorno denota riesgos graves, por ejemplo, el crecimiento de una violencia que ahuyente visitantes. Si no invertiría ahí Blackrock, ¿cuánto vale ese hotel realmente? A esos riesgos ignorados durante décadas, el mundo ya les pone número.

Director General de Proyectos Especiales
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



Coca-Cola Femsa quiere evitar subir más sus precios

Una de las preocupaciones más fuertes para las productoras de alimentos y bebidas tiene que ver con el aumento en el valor de las materias primas, como el azúcar, los plásticos y el aluminio, que amenazan con incrementar los costos operativos de las empresas.

Este es el caso de Coca-Cola Femsa, que encabeza **John Santa María Otazúa**, que ha tenido que implementar diversas iniciativas de ahorros sostenibles en costos y mayores eficiencias operativas, además de comprar coberturas para protegerse de las fluctuaciones de los precios de sus materias primas, en un afán por evitar encarecer aún más sus productos.

“Siempre hemos establecido precios en línea con la inflación. Entonces hemos estado tomando esos precios en México. Aquí acaba de aumentar el precio: tuvo un aumento durante la primera parte de abril, finales de marzo”, reconoció Santa María en conferencia con analistas.

Debido a lo anterior, Coca Cola Femsa decidió comprar coberturas para proteger los precios de sus principales materias primas. “Para 2021, esperamos redoblar nuestros esfuerzos para proteger sus márgenes a través de eficiencias en nuestras exitosas estrategias de cobertura de materias primas. Para darle una idea de estas estrategias, tenemos que cubrir el 100 por ciento de nuestras necesidades de PET y más del 85 por ciento de las necesidades de aluminio en México a precios inferiores a los que pagamos en 2020”, dijo Constantino Spas, director financiero de Coca Cola Femsa.

“Creemos que esta estrategia nos ayudará a compensar parcialmente la volatilidad de las materias primas en nuestros mercados”.

Polémica por regulación en delivery

La llamada ‘Ley Rider’ en España, que obliga a que trabajadores de las plataformas de *delivery* sean forzosamente asalariados y no

puedan laborar en más de una de estas empresas, ya cobró su primera víctima: la británica Deliveroo anunció su retiro del mercado español.

Así fue dado a conocer por el sistema Safeshopping.news en México, que ya ha venido advirtiendo el daño que puede hacerle a este creciente mercado medidas sobre regulatorias como la mencionada disposición en España.

Deliveroo, que encabeza a nivel mundial **Will Shu**, opera en 12 países y tiene una participación en Amazon. En España dejará sin empleo a 3 mil 800 repartidores que operaban con 9 mil restaurantes en 70 ciudades ibéricas.

Safeshopping pone como ejemplo de buenas prácticas en *delivery* al caso italiano, donde los repartidores son trabajadores autónomos y gozan de flexibilidad en sus opciones de ingresos y tiempo de trabajo, en beneficio de ellos y sus familias. Es una discusión presente en México y en países como Francia, Bélgica y Holanda.

Propone VisitMéxico fortalecer turismo en Puebla

Carlos González, director general de VisitMéxico, en conjunto con inversionistas del sector turístico, se reunieron con el equipo de Eduardo Rivera Pérez, presidente municipal electo de Puebla, para externar su interés en el estado y mostrar confianza en los proyectos del mandatario entrante. La primera reunión de trabajo tuvo como fin establecer un esquema de colaboración para el desarrollo de programas que permitan el fortalecimiento del sector turístico en el municipio de Puebla, que podrá ejecutar el gobierno municipal electo a partir del 15 de octubre. Durante el acercamiento se abordó la elaboración de proyectos en nuevos aspectos turísticos para el municipio, el potencial de Puebla para eventos de talla internacional y esquemas de promoción de la ciudad como destino.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

Durante la primera sesión del mes la agenda en los mercados financieros tendrá disponibles PMIs del sector manufacturero en distintas regiones, reportes de resultados trimestrales, indicadores de confianza del consumidor, entre otros datos; en el mercado local la agenda contará con datos del Banco de México, INEGI y del IMEF. En tanto, en Estados Unidos se contará con subastas de deuda, PMIs y reportes; en Europa destacan PMIs.

MÉXICO

La información del día dará comienzo en punto de las 6:00 horas con los datos del INEGI que tendrá disponibles cifras relacionadas con la Encuesta de Opinión Empresarial. Entre los datos que se publican se encuentran los relacionados con los pedidos manufactureros y confianza.

El Banco de México, en punto de las 9:00 horas, dará a conocer cifras del envío de remesas de mexicanos durante junio; analistas estiman que hayan alcanzado 4 mil 356 millones de dólares.

El Banco además publicará su encuesta de expectativas económicas.

A las 9:30 horas, la agencia Markit publicará los PMIs manufactureros durante julio; el último dato reportado reveló que el índice se situó en los 48.8 puntos y para ese mes se espera que suba a 49 unidades, su mayor nivel desde febrero del 2020 cuando se ubicó en 50 puntos.

Al mediodía, el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) dará a conocer los indicadores PMIs de los sectores manufacturero y no manufacturero al mes de julio.

ESTADOS UNIDOS

Los datos en el vecino del norte darán comienzo en punto de las 8:45 horas cuando la agencia Markit publique PMIs finales durante julio del sector manufacturero. Analistas estiman que el indicador ronde los 63.1 puntos.

A las 9:00 horas, el Buró de Censos tendrá disponibles cifras del Gasto en Construcción durante junio

En el mismo horario se darán a conocer cifras del ISM manufacturero.

Minutos después, a las 10:30 horas, el Departamento del Tesoro realizará una subasta de bonos de corto plazo a 3 y 6 meses.

En cuanto a resultados trimestrales se contará con las cifras de Eastman Chemical, Pioneer, Arista Network, Under Armour, Willis Tower y Clorox.

EUROPA

En el Viejo Continente, la información que sobresale serán los datos PMIs manufactureros en España, Italia, Francia Alemania y la Zona Euro y subastas de deuda en Francia.

— Rubén Rivera



EU creció menos que lo esperado, pero más que México



De acuerdo a los indicadores oportunos, la economía americana creció 6.5% anualizado en el segundo trimestre mientras que la mexicana aumentó en 19.6% anual. A primera vista pareciera que México esta creciendo a una tasa mucho mayor, en más de 3 veces el ritmo de crecimiento de la Unión Americana. Pero en realidad México está creciendo a un menor ritmo que su vecino y socio.

El estimado del PIB de México en 19.6% anual implica un IGAE para el mes de junio del 11.7%, anual, mientras que tanto el Indicador Oportuno de

la Actividad Económica como la estimación de nuestro Indicador IBAM tienen una estimación para el IGAE de junio del 14.7% y 14.9% anual respectivamente, lo que nos podría llevar a una variación del PIB del segundo trimestre del 20.2% anual.

En Estados Unidos los datos anualizados del PIB se calculan multiplicando la variación trimestral por 4. Esto quiere decir que el PIB de EU al segundo trimestre creció a un ritmo del 1.62% trimestral. El crecimiento trimestral del PIB oportuno de México al mismo trimestre fue del 1.5%. El 19.6% anual que proporcionó el INEGI como su

estimación oportuna, es la comparación del valor del PIB contra el valor del PIB de mismo trimestre del año anterior.

El crecimiento del 6.5% anualizado en EU se ubicó, muy por debajo de las previsiones del consenso de los analistas internacionales que estimaban 8.5% anual. El gasto de consumo personal creció 11.8%; en servicios aumentó en 12.0% y en bienes no soportables 12.6%. El gasto en Inversión Fija no residencial subió 8.0%, las exportaciones aumentaron 6.0% y el gasto de los gobiernos estatales y locales 0.8%. En tanto, la desaceleración se generó por las contribu-

ciones negativas provenientes de la inversión privada en inventarios, la inversión fija residencial que cayó 9.8%, el gasto del gobierno federal que bajó 10.4% y por las menores importaciones -7.8%. La rápida propagación de la variante delta del coronavirus, las interrupciones de la cadena de suministro, la escasez de trabajadores y el enfriamiento del mercado de la vivienda se ven pesando en el crecimiento para el resto del año.

La ligera mejora reflejó la mayor reapertura del importante sector servicios entre abril y junio, ya que el programa de vacunación del país y los factores estacionales permitieron una relajación de las medidas de salud pública para detener la propagación de Covid-19. El gobierno también publicó que el PIB americano se contrajo 3.4% anual en todo 2020, en lugar del 3.5% estimado antes, mostrando su mayor baja desde 1946. La recesión pandémica que comenzó en febrero de 2020 terminó en abril de 2020. Una de las más profundas y más cortas al unísono. Normalmente

una recesión tarda 5 trimestres en terminarse. Esta última solo duró un trimestre en pasar de datos negativos a datos positivos, formando un patrón de “V”. El crecimiento del 6.5% anualizado implica que el nivel de actividad logrado es superior en 0.71% al del cuarto trimestre del 2019, antes de la aparición de la pandemia. 5 trimestres para recuperar la actividad mientras que en la gran recesión la recuperación fue mucho más gradual ocupando un total de 15 trimestres para restablecer totalmente el nivel previo a la crisis. Janet Yellen escribió en su cuenta de Twitter que “Esto no estaba contemplado a suceder. Nuestra recuperación es el resultado de decisiones políticas inteligentes y de un gobierno que puede ejecutarlas”, con lo que se refiere tanto a los programas monetarios de la FED como a los programas de políticas fiscales impulsados por ella y el presidente Biden.

La desaceleración que muestra EU en los últimos dos meses, son ahora una excelente noticia,

en lugar de ser una mala. Esto porque menor actividad económica aleja el riesgo de un sobrecalentamiento de la economía, y por lo mismo, también aleja la eventualidad de que la Reserva Federal tenga que anticipar el *tapering* (cerrar la válvula de la creación de dinero).

Los mercados financieros están reaccionando positivamente a estas circunstancias. El rendimiento de los Bonos del Tesoro a largo plazo ha bajado hasta 1.22% anual, mientras que hace dos meses se encontraba en 1.70% anual. El dólar se volvió a debilitar contra la mayoría de las monedas y los mercados accionarios retornaron a su tendencia alcista.

Se espera que la expansión se mantenga sólida durante el resto de este año, aunque hay riesgos que podrían desacelerar a la economía, los cuales se relacionan con el resurgimiento de las infecciones por la variante delta del coronavirus, la mayor inflación y las continuas interrupciones de la cadena global de suministros atribuibles a cuellos de botella con diversos orígenes.



Que no lo engañen las cifras económicas

COORDENADAS

Enrique Quintana

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

@E_Q_



Las cifras económicas del año **2021 pueden ser muy engañosas**. Pueden hacernos creer que la economía va hacia arriba, cuando en realidad **anda dando traspies**.

El caso más obvio son los datos del **crecimiento del PIB**, de los cuales informó el INEGI hace pocos días.

De acuerdo con ese cálculo, la economía mexicana creció a una **tasa anual de 19.6 por ciento** en el segundo trimestre de este año. Se trata de la tasa anual más elevada desde que este indicador se calcula en México.

Mejor olvide usted este dato porque en realidad deforma la percepción de la dinámica económica.

Quizás sería mejor comparar el nivel del PIB del periodo de referencia con las cifras del **2019**. En ese caso, en lugar de un espectacular crecimiento observamos **una caída de 2.8 por ciento**.

Y si la comparación se hace contra el segundo trimestre, pero de 2018, aun así hay una caída, de 2.6 por ciento.

Es decir, no vamos para arriba.

Veamos ahora con más detalle la composición del crecimiento.

El nivel de producción en el **sector industrial se encuentra 4.4 por ciento por abajo** del que teníamos en 2019. En el caso del **sector terciario, esta-**

mos solo **2.0 por ciento** por abajo.

Hace algunos meses esperábamos que fuera la industria manufacturera, conectada de manera más directa con el sector exportador, la que remolcara al conjunto de la economía mexicana.

Y hoy estamos observando que **es el sector terciario**, es decir, el comercio y los servicios, el que lleva la **carga principal de la recuperación**.

Con los datos del PIB al segundo trimestre, también se puede observar que, en el mes de junio, lo más probable es que tenga que ajustarse a la baja el Indicador Oportuno que ofreció el INEGI, marcando un retroceso respecto a mayo, en lugar del leve crecimiento que había reportado.

Los indicadores que iremos conociendo con más detalle en los próximos días revelan **dos problemas serios** que pueden ponerle una zancadilla a la actividad económica este año y hundirnos todavía más.

El primero son las múltiples dificultades que existen en **las cadenas de suministro** en el comercio internacional. El caso más conocido es el de la escasez de *chips*, pero está lejos de ser el único.

El segundo es **la inflación de algunos de los pro-**

ductos básicos, que ha mermado la capacidad de compra de las familias y puede conducir a un freno adicional en el mercado interno.

Por ejemplo, a la primera quincena de julio, los productos pecuarios tuvieron un incremento porcentual anual en sus precios de **9.7 por ciento**.

Las alzas en precios internacionales de productos tan básicos como el maíz no solo encarecen la tortilla, sino buena parte de productos cárnicos que lo utilizan como insumo.

El alza del **gas LP** llevó incluso al gobierno a introducir un esquema de precios máximos que serán fijados por la CRE a partir de este mes. Veremos si la jugada resulta.

Pero lo que es claro es que hay **presiones sobre el poder adquisitivo** de los ingresos de la gente, que eventualmente pueden repercutir en un nuevo freno del crecimiento del mercado interno.

Si le suma usted a lo anterior los efectos de la tercera ola, más allá de que no se cierre la economía, podemos encontrar un panorama económico mucho más complicado de lo que las cifras alegres del PIB pueden sugerir.



Globali... ¿qué?

Fausto Pretelin Muñoz de Cote
@faustopretelin

Pedro Castillo ya recibe puntapiés de sus camaradas de partido

La bicefalia Pedro Castillo/Vladimir Cerrón tiró ancla al Gobierno desde el mismo día de la toma de posesión del primero como presidente de Perú. La travesía del Gobierno será lenta y tendrá como principal opositor, paradójicamente, al partido que llevó a Castillo a la presidencia, Perú Posible.

Castillo demoró 48 horas en nombrar al ministro más estratégico dada la incertidumbre del modelo político que ganó en las elecciones presidenciales: el de Finanzas. En pocas horas, dicho ministerio, ha demostrado que será el eje central del Gobierno porque medirá el alcance ideológico de Castillo y al mismo tiempo, será el dique de contención de la influencia que tiene el líder de Perú Posible, el marxista Vladimir Cerrón.

Por lo pronto, las decisiones trémulas de Castillo golpearon la Bolsa de Valores el pasado viernes (-6%) y movió el mercado cambiario por arriba de los cuatro soles por dólar.

Pedro Francke, de izquierda moderada se resistió durante 24 horas en aceptar la invitación de Castillo para ocupar la cartera económica de su Gobierno. Francke lo pensó el jueves después de que le confirmaron que Guido Bellido, apologeta del terrorismo, homófobo e incondicional de Cerrón, ocuparía la presidencia del Consejo de Ministros (primer ministro).

Sumida en la profunda grieta que abrió el paso corruptor de Odebrecht, la clase política peruana se quedó sin atributos atractivos para ofrecerlos durante la contienda electoral. No había escena más grotesca como la de Keiko Fujimori vestida de demócrata y lanzando la mayor promesa a su padre encarcelado por haber cometido actos típicos de un autócrata criminal. Castillo fue el *outsider* perfecto para votar por la no-política.

Pedro Castillo abrió la primera crisis de Gobierno por las disputas de poder entre su partido y los partidos que lo respaldaron en la segunda vuelta, y que serán importantes desde el Congreso. Cerrón y Bellido no logran esconder sus apetitos por lesionar al Congreso. Entienden que ha sido el Congreso

la tumba de recientes presidentes a través del artículo que promueve la vacancia por múltiples motivos.

Guido Bellido no es el personaje que requiere el presidente para que lleve la relación con el Congreso. Su perfil lo desacredita. En 2017 escribió en Facebook un mensaje de apoyo a la fallecida Edith Lagos, una de los miembros de Sendero Luminoso, el grupo terrorista con identidad marxista-leninista-maoísta cuyo objetivo fundacional era reemplazar las instituciones peruanas a las que consideraba burguesas.

La Fiscalía peruana abrió una investigación a Bellido por posible apología al terrorismo.

Bellido es aliado de Cuba. Él considera que es una democracia por el supuesto apoyo mayoritario que recibe su Gobierno de parte de la sociedad. Conjeturas mientras no haya elecciones libres.

Las próximas semanas continuará el asentamiento del Gobierno de Castillo. Los dos espacios que ayudarán a Pedro Castillo a transitar serán el ministerio de Finanzas de Pedro Francke y el Congreso que, por mucho, no es controlado por Perú Posible (tiene 37 de 130 escaños). Del otro lado está Vladimir Cerrón y Guido Bellido, los nostálgicos del marxismo que consideran al presidente como su empleado.

Lo que es indudable es que el presidente Pedro Castillo tendrá que elegir el camino a seguir. No puede apoyar a Bellido y a Francke por igual porque ambos tienen dos miradas opuestas sobre la economía.

Todo se convirtió en una fiesta cuando su rival a vencer era Keiko Fujimori. Ahora, Castillo deberá comenzar por crearse un liderazgo para quitarse el estigma que le fue impuesto por Vladimir Cerrón. Para ello, está obligado a dar un golpe de timón que, inclusive, le podría costar el apoyo de Perú Posible.

Hoy se ve difícil que lo haga. Pero mientras deje pasar el tiempo, le ocurrirá lo narrado por Julio Cortázar en *Casa tomada*. Un día, Castillo se dará cuenta que la presidencia le fue arrebatada por el tándem Cerrón/Bellido.



Para promover la competencia, desregular

WASHINGTON, DC.- El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, emitió recientemente una orden ejecutiva en la que pedía a los reguladores que "aumentaran la competencia" en las industrias de transporte marítimo y ferroviario, entre otras, porque los altos y crecientes costos de flete y las demoras en las entregas constituyen un lastre para la actividad económica al impedir que las empresas obtengan suministros oportunamente.

Pero las intervenciones regulatorias no mejorarán ese problema; es necesaria una voluntad de desregulación. Durante más de un siglo, el transporte marítimo de Estados Unidos ha estado regulado por la Ley de Marina Mercante de 1920 (la "Ley Jones") y la Ley de Dragado Extranjero, de 1906, las cuales restringen enormemente la competencia y aumentan los costos.

La Ley Jones implica que todos los envíos entre puertos nacionales se realicen en embarcaciones construidas en Estados Unidos (fabricadas con la mayoría de piezas fabricadas en ese país), de propiedad estadounidense, operadas por Estados Unidos y tripuladas por una tripulación que sea al menos 75% estadounidense.

The Case Against the Jones Act, una colección de ensayos editados por Colin Grabow e Inu Manak, detalla los muchos problemas con esta regla. Para empezar, la ley ignora y con-

tribuye al hecho de que los cargueros costeros construidos en Estados Unidos cuestan entre seis y ocho veces más que los buques similares construidos en otros lugares.

Además, los costos laborales son sustancialmente más altos para los barcos estadounidenses, tanto porque los salarios son relativamente más altos en Estados Unidos como porque el tamaño legalmente requerido de las tripulaciones de los barcos costeros se ha mantenido sin cambios, incluso cuando la automatización ha permitido a las compañías navieras extranjeras reducir el tamaño de la tripulación y reducir sus costos.

Las restricciones al dragado de Estados Unidos exacerban aún más el problema. La paradoja de esta regla proteccionista es que ha llevado a una disminución sostenida en la construcción naval de Estados Unidos y un aumento en el transporte terrestre, congestión innecesaria de carreteras, mayor daño ambiental y una flota más pequeña y envejecida que emplea a muchas menos personas que antes.

Argumentando costos altos y crecientes, la orden ejecutiva de Biden tiene como objetivo mejorar la competitividad y el crecimiento económico de Estados Unidos, mejorar las condiciones ocupacionales de los trabajadores estadounidenses, reducir el daño ambiental, salvaguardar la seguridad nacional, fortalecer la infraestructura de Estados Unidos y aumentar el número de em-

pleos "buenos".

Es raro encontrar un instrumento de política que pueda lograr tanto por tan poco. Pero eso es exactamente lo que haría derogar las dañinas regulaciones de envío de Estados Unidos. Hawái, Alaska y Puerto Rico, en particular, se beneficiarían inmensamente, porque el transporte marítimo entre ellos y el continente estadounidense cuesta significativamente más de lo que costaría sin la Ley Jones (que incluso ha dado lugar a que el ganado sea transportado por aire desde Hawái).

Los beneficios de la derogación serían de gran alcance, comenzando por el efecto sobre la competitividad y el crecimiento de la economía. Los altos costos de envío elevan los precios de las importaciones utilizadas en la fabricación, lo que a su vez eleva los precios cobrados a los consumidores, lo que hace que las empresas estadounidenses sean menos competitivas en países extranjeros donde otros productores no soportan tales costos.

Un sector de transporte ineficiente y costoso reduce la tasa de crecimiento general de toda la economía. Al aumentar innecesariamente el costo de los barcos, la Ley Jones disuade a las compañías navieras estadounidenses de comprar nuevos barcos. No es sorprendente que al menos la mitad de la flota de transporte costero estadounidense tenga más de 30 años, a pesar de que la esperanza de vida económica de los

barcos es de unos 20 años.

Se estima que solo hay 99 barcos activos bajo la Ley Jones, que dan soporte a 3,380 puestos de trabajo como máximo. Con la desregulación, la industria podría agregar más barcos y, por lo tanto, más empleos. Y los barcos más nuevos serían mejores para el medio ambiente y menos propensos a los accidentes, proporcionando un lugar de trabajo más saludable para más tripulantes.

Los beneficios ambientales no terminarían ahí. La carga transportada por barco causa emisiones de gases de efecto invernadero que son un 70% más bajas por tonelada-milla que la carga transportada por ferrocarril, y más del 80% más baja que la carga transportada por camiones. Al permitir que se envíe mucha más carga por agua (a un costo significativamente reducido), la derogación de la Ley Jones aliviaría la congestión del tráfico y las demoras en las principales rutas de camiones de Estados Unidos.

Esto también promovería los objetivos de infraestructura de Biden, al liberar recursos que de otro modo se utilizarían para mantener las

carreteras sobrecargadas del país. Desde que se promulgó la Ley Jones, el número de astilleros y barcos construidos en los Estados Unidos ha disminuido enormemente, excepto para el caso de barcasas y embarcaciones pequeñas relacionadas.

Como concluye el ex comisionado marítimo estadounidense Rob Quartel en su contribución al Caso contra la Ley Jones, las restricciones de la ley "han provocado la desaparición de los barcos y la construcción naval estadounidenses y la consiguiente pérdida de la capacidad de apoyo militar, en detrimento de nuestra seguridad nacional". También señala que la Ley Jones ha sido suspendida "por emergencias nacionales (...) con el argumento de que era un impedimento para la seguridad nacional".

En términos más generales, el argumento de seguridad nacional para exigir que los barcos empleen a ciudadanos estadounidenses tiene poco sentido: los barcos con bandera y tripulación extranjera ingresan a puertos estadounidenses desde mar abierto todos los días, y la industria de las aerolíneas puede emplear a cualquier persona autorizada para trabajar en

los Estados Unidos.

En resumen, la Ley Jones no ha cumplido ninguno de los propósitos que citan sus defensores. Ha sido perjudicial para los trabajadores, el medio ambiente y la economía en general, mientras que ha beneficiado solo a un grupo muy pequeño de personas. Afortunadamente, la ley podría eliminarse gradualmente con el tiempo, con compensaciones por cualquier reducción en los salarios de los marineros que ya están en la industria.

Durante el período de eliminación gradual, las exenciones podrían permitir el envío a Hawái, Puerto Rico y Alaska. Estos también podrían otorgarse en los casos en que el envío elegible para la Ley Jones no esté disponible, o cuando los costos o demoras de su uso sean excesivamente onerosos.

No toda la regulación es mala y no toda la regulación es buena. No hay duda de cómo categorizar la Ley Jones. Si la administración de Biden se toma en serio la promoción de la competencia y el crecimiento económico, debería considerar las regulaciones que hacen mucho más daño que bien.

En una nueva y amplia orden ejecutiva, el presidente de Estados Unidos, Joe Biden, ha pedido a los reguladores que impulsen una mayor competencia en una amplia gama de sectores e industrias. Pero a veces la propia regulación es una gran parte del problema.

El autor

Anne O. Krueger, ex economista en jefe del Banco Mundial y ex primera directora gerente adjunta del Fondo Monetario Internacional, es profesora investigadora principal de economía internacional en la Escuela de Estudios Internacionales Avanzados de la Universidad Johns Hopkins y miembro principal del Centro para el Desarrollo Internacional en Universidad Stanford.



Pegasus y la Alianza para el Gobierno Abierto

Parece que han pasado siglos desde que las distintas organizaciones civiles que participan en la Alianza para el Gobierno Abierto dieron un voto de confianza al gobierno de López Obrador, en marzo de 2019, y regresaron a las mesas de trabajo para discutir, entre otros temas relacionados, sobre las consecuencias del espionaje ilegal de **Enrique Peña Nieto** con el software Pegasus, producido por la compañía israelí NSO Group. La idea principal de las mesas es crear las bases para imponer controles democráticos a la intervención de comunicaciones privadas y la contratación de tecnología diseñada para ese objetivo: o sea, sí al uso de tecnología para la vigilancia legítima, con proporcionalidad, salvaguardias, responsabilidad y transparencia.

La reincorporación de las organizaciones inyectó oxígeno a una plataforma que significa un nuevo modelo de gestión pública con soporte ciudadano para la toma de decisiones y el ejercicio del gasto público con cuatro ejes: transparencia y acceso a la información, rendición de cuentas, participación ciudadana y tecnología e innovación. El modelo es un cambio de paradigma: implica no sólo la convocatoria a las urnas para consultar sobre la aplicación del presupuesto o sobre la ratificación o no de un mandato particular, sino construir un gobierno centrado en los ciudadanos y con involucramiento ciudadano. Nada sencillo cuando reina la desconfianza, el individualismo y la negligencia.

La Alianza fue creada en 2011 y ha tenido cuatro ediciones. La más reciente contempla 13 compromisos que abordan la transparencia presupuestal, el desarrollo rural, la educación, los derechos sexuales y reproductivos, la inclusión laboral, la seguridad pública y el control de armas, entre otros. El compromiso séptimo refiere a los controles democráticos a la intervención de comunicaciones privadas.

Las organizaciones civiles se retiraron de la Alianza tras las revelaciones en 2017 de distintos casos de espionaje del Gobierno federal, en los que se utilizó la tecnología Pegasus

de NSO Group. Era un sinsentido dialogar con un interlocutor desacreditado. El uso de Pegasus, un software que permite tomar el control de un teléfono móvil y ordeñarle todo tipo de información sin que su usuario se dé cuenta, no tuvo consecuencias legales contra sus operadores en el gobierno de Peña Nieto.

Con la llegada de López Obrador al poder, las organizaciones decidieron reincorporarse. Han pasado dos años y medio y ninguna de las metas del compromiso séptimo se han alcanzado. La pandemia lo alteró todo y los plazos para la implementación se ampliaron al 31 de agosto de 2022.

La Secretaría de la Función Pública (SFP) es responsable desde el Gobierno federal de dar seguimiento al tema, pero no es la única involucrada: también están las secretarías de Seguridad y Protección Ciudadana (SSPC), de Defensa Nacional (Sedena) y de Marina (Semar), además del Inai, el instituto responsable de vigilar la transparencia pública y de la protección de datos personales. La gran ausente es la Fiscalía General de la República (FGR), la gran compradora de tecnología para la vigilancia y el espionaje durante el gobierno de Peña Nieto (cuando aún era Procuraduría).

Un vocero de la Secretaría de la Función Pública me informó que como parte del compromiso séptimo se han realizado 8 sesiones de trabajo bimestrales y una mesa de trabajo con personas expertas en el tema. Entre los documentos resultantes se han producido relatorías, opiniones y propuestas de especialistas, recomendaciones generales y análisis del contexto internacional.

Las recientes revelaciones sobre el uso de Pegasus en 11 de países con México como el caso más grave son una segunda oportunidad para el Gobierno de López Obrador. Abren una nueva ventana para apurar las metas de la Alianza y para que López Obrador marque su raya y demuestre que el suyo, en los hechos y no sólo con palabras, es un gobierno diferente y, sobre todo, transparente.



La legalización del daño patrimonial de CFE

Hoy es imposible para la CFE generar 54% de la electricidad del país sin que sus ejecutivos incurran en daño patrimonial. No es porque haya un límite a su participación de mercado. Es porque los costos variables de una enorme cantidad de las plantas de CFE son poco competitivos. Y sus contribuciones a la seguridad del sistema, que tanto le gusta presumir al gobierno, no son tan significativas para el balance de la red en tiempo real. Por eso no se despachan.

No hay mucho que reclamar: los costos variables son auto-declarados. Las ofertas de día adelantado de cada central del país constituyen la información clave que el Centro Nacional de Control de Energía (Cenace) usa para ordenarlas por costos, de menor a mayor. Así es fácil encontrar la solución óptima para el sistema. Al día siguiente se despachará el megawatt-hora más barato, luego el siguiente, y así hasta que se cubra toda la demanda.

Si la CFE realmente quiere el 54% del mercado de generación, hoy tiene una opción simple: que una serie de sus centrales de generación oferten en el mercado del día adelantado por debajo de sus costos variables. Así colarían más megawatts-hora en la fila y lograría despachar más centrales, desplazando a sus competidores. Claro que, si esto se hace recurrentemente, las pérdidas intencionales que se generarían constituirían un daño patrimonial evidente. De por sí ninguna de las subsidiarias de generación propias de CFE (IHV y VI) generan ganancias. ¿Se imaginan el nivel de pérdidas? Y de la actualización de prácticas monopólicas mejor ni hablamos.

Hay otra opción menos transparente, que quizás justo por eso siga siendo la preferida del gobierno. El Cenace complementa la optimización del día adelantado con criterios de seguridad del sistema en tiempo real. Es-

to permite que algunas plantas que no se creía que se despacharían al día siguiente pueden terminar siendo despachadas, bajo precios más altos, en tiempo real. Pero si se usan criterios estrictamente técnicos, esto no le da a la CFE un empujón tan significativo en su participación de mercado. Que pocos, salvo por los que están en la industria, sepan esto genera condiciones políticas para abusar del concepto de seguridad en tiempo real. Como si se tratara del más incompetente de los operadores de sistema (ISO) en el mundo, la secretaria de energía y el director de la CFE implícitamente plantean que el Cenace no es capaz de balancear el sistema usando las herramientas del mercado de tiempo real. Sólo así se justifica que afirmen que requiere facultades adicionales (decreto Nahle) o de un cambio en los criterios de despacho (reforma a la LIE).

Nada de esto reduce los costos de generación de CFE, que seguirán siendo los que son. Pero este camino, de abusar del concepto de seguridad, obliga al sistema entero a absorberlos. Cuando los costos adicionales pasen por la caja negra de la contabilidad de CFE, las tarifas eléctricas subsidiadas y las aportaciones directas del gobierno, el impacto será mucho menos evidente que lo que sería el burdo daño patrimonial de ofertar megawatts-hora por debajo de su costo. Pero el daño al país y su hacienda pública no cambiaría de tamaño.

Trágicamente, este es el mismo el objetivo de la propuesta de reforma constitucional en materia eléctrica. En línea con lo que el presidente y su gobierno han declarado, van por el 54, tratando de truquear de nuevo el orden despacho. Porque, al final del día, ¿para qué existe el sistema eléctrico nacional si no es para servir a la CFE y sus objetivos? ¿Y para que existe la Constitución, si no es para legalizar el daño patrimonial?



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Infonavit: patrones incumplidos

Como lo había anticipado hace casi 10 días el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, el Congreso extendió por un mes más el plazo para que las empresas con esquemas de subcontratación cumplan con las reglas de la reforma en la materia que entró en vigor el 24 de abril pasado.

Se hizo como lo dijo el Presidente de la República, aunque tuvo la cortesía de advertir que sería el Congreso quien tomaría la decisión.

Lo único que se les atravesó fue el vergonzoso capítulo de los legisladores: **Saúl Huerta** y **Mauricio Toledo**, a los que buscan desaforar y por el cual no se pudo realizar inicialmente el periodo extraordinario.

Pero al final el plazo se extendió sólo por un mes como lo adelantó el Jefe del Ejecutivo durante su conferencia mañanera.

Más vale un mes que nada, dijo el dirigente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), **Carlos Salazar** quien se había pronunciado igual que otros empresarios porque la ampliación del plazo fuera por cinco meses.

La legisladora panista **Kenia López Rabadán** autora de la iniciativa para que el plazo fuera hasta el 31 de diciembre del 2021, aseguró que será muy difícil que los empresarios puedan cumplir, sólo en un mes, con los requisitos.

Dudo que las entidades gubernamentales dijo- tengan la capacidad para realizar el

proceso con el nuevo plazo.

Extraoficialmente se supo que la principal opositora a la extensión del plazo por más de un mes fue la Jefa del SAT, **Raquel Buenrostro**.

En la IP, el cuello de botella

El director del Infonavit, **Carlos Martínez**, aseguró que las irregularidades que traían los patrones por lo menos desde el año 2018, son las que han generado la percepción de "cuello de botella".

Según el funcionario, el Infonavit ha recibido, a la fecha, 43 mil 03 registros para el Registro de Servicios Especializados u Obras Especializadas (REPSE) y de ellos, el organismo, ha dado opinión positiva a 27 mil 690 y negativa a 16 mil 313; de estos, ya se regularizaron 6 mil 717 que, representan el 40%.

Las marcas de adeudo-refiere Martínez- no solo se resuelven con pago de cuotas que, a la fecha han representado 150 millones de pesos adicionales para el Infonavit, más conciliaciones del pasado que suman 600 millones de pesos; también hay que resolver inconsistencias de días laborales y el tipo de salarios registrados que datan desde el 2014.

Desde hace algunas semanas la Secretaría del Trabajo e Infonavit llegaron a un acuerdo con el que decidieron que es suficiente la opinión positiva del SAT e IMSS.

Y en el caso del Infonavit, si hubiera incumplimiento, el promovente tiene 60 días para aclarar su situación, pero no se le negará el registro. Infonavit ha contribuido a no ser obs-

táculo para el registro, pero sí se busca que las empresas estén obligadas a regularizarse, advirtió Martínez.

La Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) publicó este sábado en el Diario Oficial de la Federación, en una edición vespertina, las reformas al periodo de transición avalladas por el Congreso de la Unión la noche de este viernes.

La titular de la STPS, **Luisa María Alcalde Luján**, vía twitter afirmó que esta ampliación del plazo permitirá a las empresas concluir el proceso de regularización por el cual 2.3 millones de trabajadores ya han sido beneficiados. Ahora la fecha límite es el 1 de septiembre. A partir de ese día formalmente la subcontratación de personal será considerada como defraudación fiscal.

La nueva Ley de *Outsourcing* fue consensada por el gobierno y los empresarios; su aplicación beneficiará a alrededor de 4 millones de trabajadores que serán reconocidos formalmente y tendrán beneficios económicos; los patrones tendrán que cumplir, sin subterfugios, y quienes no lo hagan serán sancionados por defraudación fiscal.

Lo que sí hay es una evidente discriminación de la iniciativa privada, respecto del gobierno y sus entidades que tienen hasta el próximo año para cumplir.

Ya veremos si efectivamente un mes resulta suficiente o no. O si era solo una estrategia de dilación empresarial. Al tiempo.



Entre
números

Soraya Pérez
@PerezSoraya

El legado de René Juárez Cisneros

México ha perdido a un gran político, un hombre de estado, pero, sobre todo, un ser humano cuyo mayor orgullo fue siempre luchar para servir a su país. Como ha sido el caso de más de 500,000 mexicanos, **René Juárez Cisneros** perdió la batalla ante el Covid-19; no obstante, su muerte no es una derrota, es un llamado de atención de la importancia que tiene no bajar la guardia ante una enfermedad que, despiadadamente, se ha llevado hasta nuestros hombres más fuertes como René. Más allá de hablar de mi amigo, mi colega, mi confidente, porque hablar de eso duele en el alma; quisiera hablarles sobre el legado que nos deja, que cobra aún más relevancia en estos tiempos de trulencia política e incertidumbre.

René solía decir "cuando se lucha por ideales, principios y por lo que realmente creemos, la derrota no existe", palabras que cargó como un firme estandarte a lo largo de su destacada trayectoria. Desde sus humildes inicios en las playas de Acapulco, donde vendía mariscos para poder pagar sus estudios, hasta su paso por la presidencia municipal de Acapulco y la gubernatura de Guerrero, René siempre luchó por defender las causas de sus paisanos menos favorecidos; asegurando la educación digna y de calidad para las niñas y niños guerrerenses, la protección de sus mujeres y el reconocimiento y respeto de los pueblos afroamericanos.

A nivel nacional, su voz de lucha y firmes convicciones lo llevaron al Senado de la República y a la Cámara de Diputados en dos

ocasiones, siendo en esta última donde tuvo el honor de coincidir con él y luchar codo a codo por la defensa de nuestro país y sus instituciones. Como coordinador de mi bancada, René nos empujó a ser una oposición responsable, estratégica, siempre dispuesta a construir acuerdos y tender puentes, pero sobre todo, a nunca ser sumisos ante el desprestigio, la incongruencia y la falta de integridad. Como economista y ex presidente nacional de la Federación de Colegios de Economistas, la partida de René nos deja un enorme compromiso, como parte de nuestro gremio y como fundador del colegio de economistas de Guerrero, René siempre nos enseñó que juntos, "la fuerza de la razón y el corazón", eran las mejores herramientas para ofrecerle verdaderos resultados a la gente, y tenía razón. Actuar con responsabilidad, conciencia y conocimiento al tomar las más altas responsabilidades era su constante.

También me llevo en el corazón su política de servir, de servir para servir, no para servirse, como suelen hacerlo quienes han desprestigiado la política. Me llevo su sensibilidad para luchar por los valores de la familia, -siempre deseé tener esto de pequeño Soraya-, solía decirme en corto después de vernos con líderes cristianos y evangélicos.

Hoy, México tiene en el legado de René Juárez, un referente de lo que cada uno de nosotros debemos aspirar. Hoy nos despedimos de un gran economista, legislador y amigo. Descansa en paz líder, México necesita un René en cada estado, en cada municipio y en cada colonia, más tú sólo has logrado inspirarnos siempre.

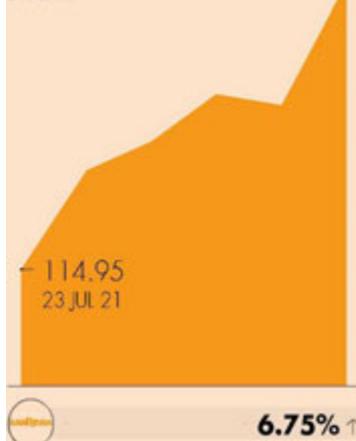


Tendencias

La mejor, Regional

BANCO Regional terminó el viernes pasado como la emisora con el mejor desempeño dentro del S&P/BMV IPC al ganar 6.75% a 122.71 pesos por título. Cerró con un valor de capitalización bursátil de 40,240.45 millones de pesos.

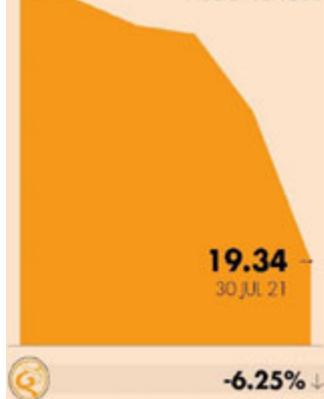
Regional | 122.71
PESOS POR ACCIÓN 30 JUL 21
EN BMV



La peor, Lab

LOS títulos de la empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, tuvieron un retroceso de 6.25% a 19.34 pesos por papel, desde los 20.63 pesos de la semana previa. Fue la empresa con el peor desempeño semanal.

20.63 23 JUL 21
Genomma Lab | PESOS POR ACCIÓN EN BMV



AC Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un retroceso de 0.45% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 121 a 120.46 pesos por unidad. ▼

ALFA Los títulos del conglomerado industrial regiomontano Alfa retrocedieron 0.92% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 15.3 a 15.16 pesos. En valor de mercado perdió 687.29 millones de pesos. ▼

ALSEA La administradora de restaurantes tuvo una semana positiva en la Bolsa mexicana, pues sus acciones ganaron 2.02% al pasar de 39.57 a 40.37 pesos. En lo que va del 2021 gana 55.93 por ciento.

AMX Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, ganaron, 5.1% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 15.87 a 16.68 pesos. En lo que va del año avanzan 15.11 por ciento.

ASUR Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, ganaron 0.09% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 361.29 a 361.61 pesos cada uno.

BBAJO Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una ganancia de 5.16% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 33.89 a 35.64 pesos cada uno. En el año avanzan 30.65 por ciento.

BIMBO Los títulos de la panificadora más grande del mundo, Grupo Bimbo, avanzaron 2.43% en la Bolsa mexicana, al pasar de un precio de 44.79 pesos a uno de 45.88 pesos. En valor de mercado la emisora ganó 4,617.53 millones de pesos.

BOLSA Grupo Bolsa Mexicana de Valores perdió 313.29 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en el centro bursátil. Sus papeles pasaron de 41.16 a 40.63 pesos, una caída de 1.29 por ciento. ▼

CEMEX Las acciones de la cementera regiomontana bajaron la semana pasada 0.37% al pasar de 16.3 a 16.24 pesos cada una. En valor de capitalización bursátil perdió 883.74 millones de pesos. ▼

CUERVO Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron una caída de 2.75% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 51.22 a 49.81 pesos cada una. En el 2021 pierden 0.26 por ciento. ▼

ELEKTRA Las acciones de la empresa propiedad de Ricardo Salinas Pliego, reportaron un alza de 0.43% a 1,613.75 pesos por papel, equivalente a una ganancia en *market cap* de 1,562.82 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 4.34% a 173.68 pesos por papel. En el año tienen un avance de 15.52 por ciento.

GAP Al cierre de la semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico tuvieron un alza en su cotización en la BMV de 3.42% a 228.96 pesos por título, equivalente a una ganancia en *market cap* de 3,966.97 millones de pesos.

GCARSO Los títulos del conglomerado Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron semanalmente un avance de 3.27% a 65.05 pesos por acción. Sin embargo, en el año muestran una pérdida de 2 por ciento.

GCC Los papeles de Grupo Cementos de Chihuahua tuvieron un avance de 3.54% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de un precio de 156.35 pesos a uno de 161.89 pesos. En el 2021 ganan 34.89 por ciento.

GFINBUR Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron semanalmente un retroceso de 1.43% a 19.28 pesos por papel, desde los 19.56 pesos de la semana previa. En el 2021 retrocede

3.89 por ciento. ▼



GFNORTE Los papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un alza de 1.36% a un precio de 129.05 pesos por unidad. En los últimos 12 meses sus acciones muestran una ganancia de 56.9 por ciento.



GMEXICO La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un retroceso semanal en el precio de su acción de 3.86% a 91.21 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 710,069.8 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 el precio de su acción de 0.55% a 215.38 pesos por papel. En el año tienen un retroceso de 9.1 por ciento.



IENOVA El pasado viernes 26 de mayo fue el último día en que Infraestructura Energética Nova cotizó en el principal índice de la Bolsa Mexicana, el S&P/BMV IPC. Sin embargo, la BMV aun no ha anunciado qué emisora ocupará 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 1.8% a 32.23 pesos por papel. En el año refleja un retroceso de 5.18% en el centro bursátil mexicano. ▼



KOF Los títulos de Coca-Cola FEMSA tuvieron una ganancia de 6.74% durante la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 105.72 a 112.85 pesos. En lo que va del 2021

las acciones de la emisora avanzan 23.32 por ciento.



LIVEPOL Las acciones de la departamental ganaron 2.09% en la semana, al pasar de 92.17 a 94.1 pesos en la BMV, obteniendo un valor de mercado de 126,186.2 millones de pesos hasta el viernes pasado.



MEGA Los papeles de Megacable registraron un descenso de 0.56%, con lo que totaliza en un valor de mercado de 59,999.23 millones de pesos. Sus acciones tienen una caída de 3.96% en el año y se venden en 69.8 pesos cada una. ▼



OMA Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte cotizan en 121.85 pesos cada una, terminando la semana con un aumento de 2.76% en la Bolsa Mexicana de Valores, y en el año aún gana 5.09 por ciento.



ORBIA Los papeles de Orbia pasaron de 53.21 a 54.25 pesos en la semana, es decir, un avance de 1.95% en la Bolsa Mexicana de Valores, y acumulan una ganancia de 16.04% en lo que va del 2021. Actualmente tiene un valor de mercado de 113,925 millones de pesos.



PEÑOLES Las acciones de Industrias Peñoles registraron una ganancia de 1.24% en la semana, cotizando en 280.7 pesos cada una y su valor de mercado actual es de 116,003.4 millones de pesos. Además, en el 2021 la emisora acumula un retroceso de 16.65 por ciento.



PINFRA Los títulos de Promotora y Operadora de Infraestructura cayeron 0.18% en la semana, cerrando en 150.41 pesos cada una el vier-

nes pasado. Acumula una caída de 14.51% en el 2021, con una capitalización bursátil de 62,161.6 millones de pesos. ▼



Q La aseguradora de automóviles Qualitas registró un incremento de 3.67% en el precio de sus títulos la semana pasada, de 93.46 a 96.89 pesos cada uno aunque mantiene un rendimiento negativo en el año con 9.57% y un valor de mercado actual de 40,015.57 millones de pesos.



SITES Los papeles de Telesites bajaron 2.18%, pasando de 16.99 a 16.62 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores, Actualmente tiene un valor de capitalización bursátil de 54,846 millones de pesos. Sus papeles ya caen 22.77% en lo que va del presente año. ▼



TLEVISA Las acciones de Grupo Televisa pasaron de 55.46 a 53.92 pesos cada una, el equivalente a una baja de 2.78% durante la semana pasada. En el 2021 sus papeles tienen una ganancia de 64.69% y su valor de mercado es de 150,771.3 millones de pesos. ▼



VESTA Los títulos de Vesta se incrementaron 0.59% y cerraron en 39.1 pesos el viernes pasado, con un valor de mercado de 26,754.28 millones de pesos, sin embargo, en lo que va del 2021 la emisora tiene un avance de 0.8 por ciento.



WALMEX Walmart de México registró un alza de 1.17% en la semana que recién finalizó al pasar a 65.62 pesos por acción, y en el 2021 tiene un aumento de 17.22%, con un valor de capitalización bursátil de 1,145,817 millones de pesos.



Salud y Negocios

Maribel Ramírez Coronel
maribel.coronel@eleconomista.mx

La última milla, y por qué salió más caro el caldo que las albóndigas

Todo parece indicar que los del Insabi finalmente, después de dos años de caos, ya alcanzaron a vislumbrar su seria responsabilidad en el abasto y se dejaron ayudar por quienes saben para las compras de insumos médicos hacia el 2022.

Después del plan B anunciado por el presidente López Obrador como gran éxito -pero sin concretarlo aún en entregas fehacientes-, en la última semana se vieron señales de que el equipo de salud de la 4T avanza en su curva de aprendizaje.

El famoso plan B significó que durante cinco semanas directivos expertos del sistema de salud (IMSS, Sedena, Semar, CCINSHAE y Secretaría de Salud), junto con la Oficialía Mayor de Hacienda, enseñaron y llevaron de la mano al novato equipo del Insabi para que supiera cómo consolidar la demanda y hacer una compra de gran volumen.

Hecho eso, ahora el coordinador de Abasto del Insabi, **Adalberto Santaella**, más consciente de su responsabilidad, convocó a todos los institutos a definir su demanda y presupuesto para medicamentos en el 2022.

Mientras tanto, la UNOPS -cuyo papel hoy no está totalmente claro pues tras el golpe recibido en Presidencia, no se sabe en qué dimensión cambiará la estrategia- ha tenido que acceder a flexibilizar y vencer sus prejuicios pues parece ir entendiendo al mer-

cado mexicano: no se trata de que el país se acomode a las reglas inamovibles del organismo conformadas para otra realidad de países muy pequeños, sino que la agencia se adapte a la realidad de su cliente México, un enorme y complejo país con capacidad productiva de medicamentos, amplia infraestructura y experiencia en compras consolidadas.

El cuello de botella en la compra UNOPS

Por lo pronto los directivos de UNOPS trabajan con representantes de la industria nacional que ganó 95% de las compras porque hay un atorón en lo de las entregas hasta el consumidor final, así como aspectos técnicos en la ejecución de fianzas pues no pueden ir en contra de la Ley de Seguros y Fianzas del país.

Eso se pudo haber aclarado desde febrero cuando las empresas entregaron sus propuestas -y nos hubiéramos ahorrado cinco meses de retraso-, pero como UNOPS estaba cerrada, es ahora cuando se está negociando.

El origen de todo es que desde hace 30 meses -desde que en 2019 SHCP decidió hacer a un lado a las distribuidoras especializadas- este Gobierno no había querido considerar en el plan lo que en el argot de la distribución se conoce como la última milla.

Se refiere al traslado hasta que los fárma-

cos lleguen a centros de salud, clínicas y hospitales, es decir a las manos del paciente. Son cerca de 4,000 puntos de entrega en todo el territorio nacional.

Eso era parte de la tarea que hacían las distribuidoras; al separarlas del proceso en 2019, creyeron que podrían ahorrárselo. La realidad es que en el contexto actual el costo de esa última milla es elevado; hoy sabemos que no haberla considerado ha derivado en una serie de errores, y quien ha pagado las consecuencias ha sido el paciente sin terapias. Aquí queda claro por qué este Gobierno no ha conseguido ni conseguirá los ahorros que esperaba en compra de medicamentos. La última milla la tendrá que pagar si o si, y ya se percató que bajo su plan le ha salido mucho más caro el caldo que las albóndigas.

Los operadores logísticos como nuevos actores que reemplazaron a las distribuidoras sólo reciben en 11 puntos y no están haciendo la última milla. Quizá la Federación esperaba que los estados cubrieran ese costo, pero sencillamente no fue posible porque la responsabilidad del abasto la asumió el Insabi. El contrato con UNOPS incluía pagarle al proveedor en cuanto entregaba los productos al operador logístico. Pero el IMSS, por ejemplo, está exigiendo que antes de pagar, se le entreguen los insumos en el punto final.



Nemak, el fabricante de piezas de aluminio para automóviles, y la empresa tenedora de sus acciones, Controladora Nemak, obtuvieron el respaldo de sus dueños a la propuesta de fusión, con la que buscan mejorar la bursatilidad y desmembramiento de las acciones.

La propuesta fue aprobada por los accionistas de ambas en las asambleas generales extraordinarias, e implica el intercambio de 0.4721 acciones de Nemak por cada título de su controladora.

Los detalles para el canje de títulos serán dados a conocer de manera posterior, dijo Nemak luego de que ella y su controladora celebraron sus asambleas generales extraordinarias de accionistas.

Controladora Nemak nació tras la escisión de la empresa de autopartes de aluminio del conglomerado industrial Alfa, por lo que su principal activo es Nemak.

Esta semana que inicia Grupo Aeroméxico llevará a cabo una "mediación con sus acreedores", previo a la presentación de su plan de reorganización en el marco de su proceso de reestructuración bajo el Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de EU.

Dicha mediación con sus acreedores girará en torno a los materiales de valuación contemplados en el acuerdo de financiamiento preferencial, o DIP Financing, y será mediada por el juez Sean H. Lane, de la Corte de Quiebras del Distrito Sur de Nueva York, dijo la aerolínea en un comunicado.

Dicho plan deberá incorporar las resoluciones consensuadas alcanzadas a través de la mediación.

La empresa cuenta hasta el 8 de septiembre para presentar su plan de reorganización, en tanto que período para obtener el respaldo del Comité de Acreedores, compuesto por los siete acreedores no garantizados que poseen las siete reclamaciones sin garantía más grandes, tendría como fecha límite el 8 de noviembre.

Luego de los cambios a las leyes laborales, BBVA México, decidió migrar a 37,000 empleados que estaban contratados bajo el esquema de outsourcing a sus matrices.

Las personas contratadas bajo el esquema de outsourcing cumplían con los requerimientos de la ley, algunos en inoutsourcing en diferentes operadoras, pero ya los migraron el 1 de julio pasado a las compañías madres en la generación de ingresos, según dio a conocer el banco de origen español en México.

Incluso, ya la nómina correspondiente al 15 de julio se pagó desde las empresas, reconociendo toda la antigüedad, sin bajar prestaciones, al contrario, en algunos casos hubo incrementos. El banco dijo que se adelantó a la fecha límite estipulada por la ley.

BBVA aun tiene pendiente algunos aspectos que necesitan ser aprobados por la propia Secretaría del Trabajo, como son la relación con proveedores especializados que van a seguir siendo proveedores especializados en el outsourcing que permite la ley.

La Oficina de Contabilidad del gobierno estadounidense (GAO), rechazó las protestas presentadas por Blue Origin, compañía de Jeff Bezos, sobre un contrato que la NASA otorgó a la empresa de Elon Musk, SpaceX, por 2,900 millones de dólares para el programa Human Landing System, que tiene por objetivo la construcción de un módulo de aterrizaje en la Luna.

Kenneth Patton, asesor general de la GAO, afirmó que "la NASA no violó la ley o regulación de adquisiciones cuando decidió otorgar solo una adjudicación (...) la evaluación de las propuestas fue razonable y consistente con la ley de adquisiciones, la regulación y los términos del anuncio".



El reto del populismo energético para Hacienda

Lo que Rogelio Ramírez de la O necesita, y ya con urgencia, es que una mayoría de diputados apruebe su nombramiento como secretario de Hacienda. Porque si bien en estos tiempos no hay más palabra que valga que la del presidente Andrés Manuel López Obrador, de cualquier forma, puede haber riesgos legales de que el nuevo titular de Hacienda tome decisiones sin la debida ratificación legislativa.

Ese es un asunto fuera de la competencia del nuevo secretario, tiene que esperar a que mañana por la tarde, como todo parece indicar, finalmente concreten ese trámite que no debería tener ninguna objeción. Y si la hay, basta con la obediencia mayoría legislativa del presidente para aprobar esta decisión.

A lo que sí le tiene que poner toda la atención el nuevo secretario, más allá de que tiene un mes para presentar el Paquete Económico para el 2022, es a la política populista que su jefe quiere seguir con los precios de los combustibles más utilizados por la ciudadanía, por los electores.

Primero, claro, la gasolina que esta semana goza de un descuento mayor en el cobro del impuesto especial, lo que reduce la recaudación a cambio de frenar un poco su costo final al consumidor, todo por una promesa populista y absurda de la 4T.

Así, con las gasolinas se dejan de recaudar impuestos. Técnicamente no es un subsidio, pero va ya que hacen falta esos recursos en una economía interna que no levanta del todo para aumentar la recaudación de otros impuestos.

Algo que debe preocupar más al eventual ratificado secretario de Hacienda, debe ser esa enorme y creciente cantidad de recursos que se tienen que transferir desde las cuentas públicas a los faraónicos proyectos de Petróleos Mexicanos.

Otra vez, esa obsesión presidencial con los energéticos hace que la refinera que se construye en los pantanos de Tabasco esté llamada a ser un fracaso desde el momento mismo en que se presentó. Pero es un fracaso caro que requiere de enormes transferencias que se suman al resto de los recursos que absorbe Pemex por el cordón umbilical que la 4T le conectó a la empresa petrolera más endeudada del mundo.

Pero si hay algo que debería quitar el sueño al casi ratificado secretario Ramírez de la O es esa calentura del Gas Bienestar, junto con el precio topado del gas LP que desde esta semana distorsiona ese ya complicado mercado de distribución al menudeo.

Pero el famoso Gas Bienestar y los cientos de miles de millones de pesos que puede implicar subsidiar esos precios deben ser un foco en rojo intenso para la salud de las finanzas públicas.

Hace falta conocer la postura del casi ratificado secretario de Hacienda y Crédito Público respecto a este dispendio tan grande de recursos ordenado por su jefe. Es muy difícil que alguien con la formación de Ramírez de la O lo haya propuesto o lo avale. Pero todavía hay que conocerlo.

El populismo energético de la 4T está llamado a ser uno de los errores financieros más caros de todo este gobierno. Falta saber cómo hará el casi ratificado secretario para que esas cuentas cuadren en los presupuestos de este y los años por venir.



REPORTE ECONÓMICO

La marcha de la recuperación (mayo 2021)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL del país –índices de volumen físico del Inegi– registró en mayo 98.6 puntos, una recuperación de 36.4% respecto a mayo de 2020 (que con abril marcó el fondo de la depresión económica), pero aún -5.1% abajo de mayo de 2019 (**Gráfico 1**).

DE LA INDUSTRIA, la producción manufacturera ya fue abordada en el Reporte anterior, indicando que en mayo llegó a 111.4 puntos, 48% arriba de mayo 2020 pero todavía -6.4% abajo de mayo 2019.

LA INDUSTRIA EXTRACTIVA (minería, incluye petróleo y gas) fue uno de los sectores con menor afectación. Su producción se ubicó en mayo en 75.9 puntos, 8.9% arriba de mayo 2020 e incluso 3.0% arriba de mayo 2019 (**Gráfico 2**).

LA CONSTRUCCIÓN SI bien registró en mayo 90.2 puntos, 45.0% de recuperación respecto a los 62.2 del derrumbe de mayo 2020, en realidad no ha logrado despegar pues desde noviembre su actividad gira en torno a los 90 puntos, y en este mayo es aun -8.0% inferior a mayo 2019 (**Gráfico 3**).

DE LOS SERVICIOS, el comercio minorista da muestras de una recuperación errática que en mayo llegó a 114.5 puntos (**Gráfico 4**), 29.7% arriba de mayo 2020, pero -1.2% abajo de mayo 2019.

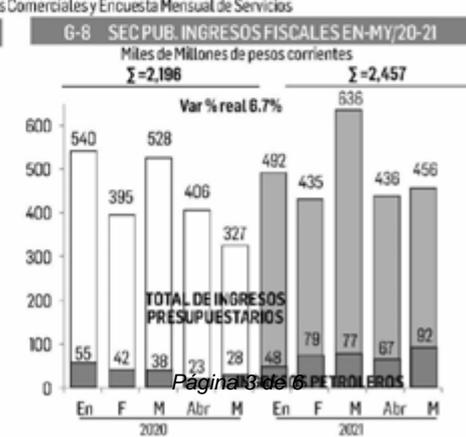
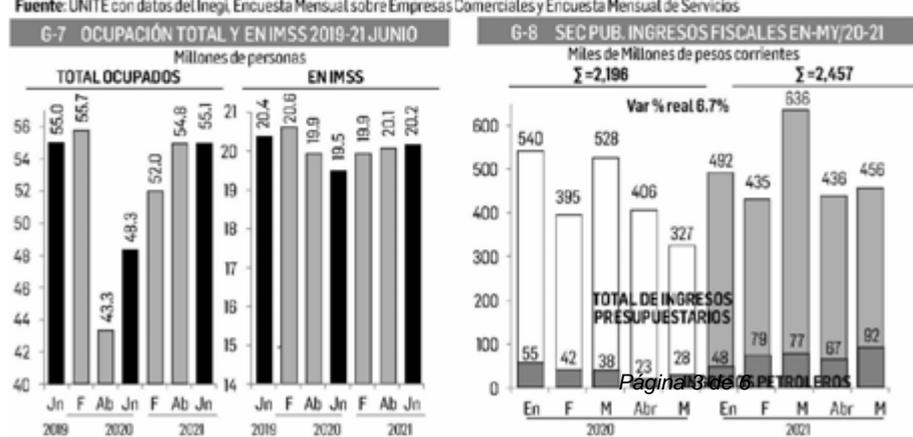
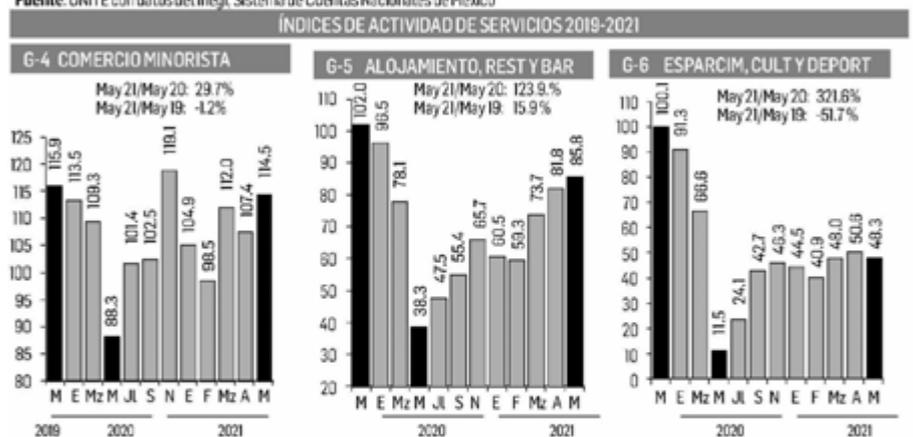
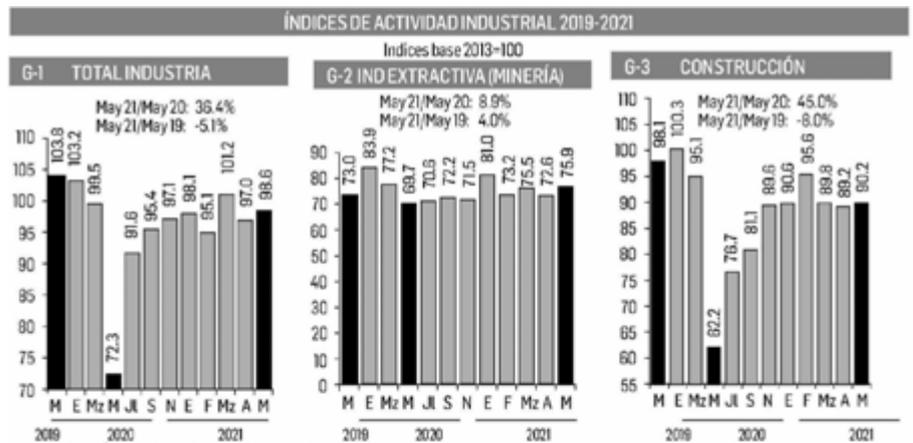
ALOJAMIENTO, RESTAURANTES Y bares han tenido un restablecimiento lento pero consistente. En mayo lograron 85.8 puntos, 123.9% de recuperación tras el desplome a 38.3 puntos en mayo 2020, aunque aún -15.9% inferior respecto a mayo 2019 (**Gráfico 5**).

ESPARCIMIENTO, CULTURA Y deportes constituyen las actividades con mayor afectación en la crisis sanitaria por su naturaleza. Tras tocar fondo en mayo 2020 con una caída a 11.5 puntos, se recuperaron en parte a 46.9 en noviembre para de ahí mantenerse con pequeños altibajos hasta los 48.3 puntos de este mayo (**Gráfico 6**), donde su recuperación es de 321.6% respecto a mayo 2020, pero aun -51.7% abajo de mayo 2019.

LA OCUPACIÓN ALCANZÓ este junio la cifra de 55.1 millones de personas recuperación casi total tras el derrumbe desde 55.8 millones en marzo 2020 a 43.3 millones en abril. La cifra de este junio se compara positivamente con los 55 millones ocupación en junio 2019 (**Gráfico 7**). Asimismo, el empleo formal (trabajadores registrados en el IMSS) se recuperó este junio en forma importante a 20.175 millones tras la caída máxima a 19.496 millones en julio 2020, y

ya cerca de los 20.614 millones de febrero 2020 y los 20.369 millones de junio 2019.

LOS INGRESOS FISCALES del sector público entre enero y mayo de 2019 fueron 2.199 billones de pesos, 2.196 b en 2020, y 2.457 b en 2021 (**Gráfico 8**). La recuperación real de 2021 sobre 2020 es de 6.7%.





MÉXICO SA

Gas LP a precios justos// Desde ayer los fija la CRE// Protección consumidores

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

DESDE LA APROBACIÓN de la denominada “reforma” energética de Enrique Peña Nieto, éste y sus corifeos no dejaron de presumir que con las modificaciones constitucionales que permitieron la incorporación plena del capital privado al sector energético nacional (aunque desde antes su participación resultaba más que notoria) se reducirían los precios de todo tipo de combustibles, entre ellos, desde luego, el correspondiente al gas licuado de petróleo (LP), el de mayor consumo en la República.

COMO ERA PREVISIBLE pasó todo lo contrario, y a raíz de la liberación de precios –producto de tal “reforma”– ha sido permanente el alza al consumidor en el combustible citado. La integrante de la Comisión Reguladora de Energía Norma Leticia Campos Aragón documentó que “al finalizar 2017 el precio del gas LP subió 33.3 por ciento y en 2020, 16.7 por ciento, pese a que la CRE presentó ante la Comisión Federal de Competencia Económica una denuncia al detectarse inconsistencias en la fijación de precios establecidas por agentes económicos que participan en la distribución del energético” (*La Jornada*, Alejandro Alegría).

SÓLO EN EL primer semestre de 2021 el precio del gas LP registró un alza superior a 20 por ciento –lo que impacta en la inflación– y parecía que la injustificable carrera alcista no tenía fin, en el entendido de que “a nivel internacional sí se han registrado bajas en los precios del energético, de tal suerte que no ha habido una transferencia justa de precios al consumidor”.

SIN EMBARGO, LA Secretaría de Energía (Sener) publicó una “directriz de emergencia para el bienestar del consumidor” de este combustible, debido a que “no ha recibido los beneficios anunciados con la reforma energética de 2013, la cual ha generado una escalada de precios internos de manera injustificada, con impactos en otros mercados”.

MEDIANTE TAL “DIRECTRIZ” la Sener solicitó a la Comisión Reguladora de Energía (CRE) fijar los precios máximos de venta del gas LP al consumidor, y ésta actuó en consecuencia al publicar la metodología que “incluye un listado en el que se podrá consultar el precio máximo por kilo o litro en las 145 regiones de

precios en que la Secretaría de Economía divide el país, y hará lo propio cada sábado –dentro de los siguientes seis meses–. Las diferencias de precios varían por los costos asociados a la logística de cada región” (*La Jornada*).

SE TRATA, DICE la Sener, de “garantizar el bienestar de las familias mexicanas a través de la protección efectiva de su derecho a acceder de manera asequible a un energético de consumo básico en los hogares, como es el gas LP; que no fomente la riqueza de un sector de la industria a costa del daño a otro”. Así, a partir de ya los precios del combustible no podrá rebasar el límite fijado por la CRE.

LO ANTERIOR SE suma a la iniciativa presidencial anunciada tres semanas atrás, de crear una empresa del Estado denominada Gas Bienestar, “ante el injustificable incremento en el precio de ese combustible”, amén de que “no he podido cumplir el compromiso de que no se aumente por encima de la inflación; de lo que se trata es proteger a la economía popular”.

EN ESA OCASIÓN, López Obrador detalló que en México “cinco grandes empresas distribuyen casi 50 por ciento del gas LP en el país y se quedan con márgenes de utilidad muy altos; aquellas tienen a su vez control en los territorios a través de una especie de subcontratación, que son los que manejan todo lo que tiene que ver con la venta e incluso no dejan que haya competencia; Pemex vende a un precio y ellas lo revenden al consumidor a un precio muy elevado, mientras la Comisión Federal de Competencia Económica confirma, por su hubiera duda, que es un cero a la izquierda”.

DICHO COMBUSTIBLE (CERCA de 80 por ciento de la población lo consume) “se venderá a un precio lo más bajo posible y se dirigirá a la gente humilde; lo que más duele es cuando aumenta el precio del gas en el cilindro, a todos desde luego, el gas de tanques estacionarios, o sea, no debe aumentar como lo está haciendo”.

Las rebanadas del pastel

LÁSTIMA QUE NO lo incluyan en los miércoles de “quién es quién en las mentiras”, pero no queda la menor duda de que Lorenzo Córdova, consejero presidente del INE, es el candidato más esforzado para obtener, cada semana, el peleadísimo primer lugar.

cfvmexico_sa@hotmail.com



DINERO

¿Quién ganó en la consulta? //

Confirman a los nuevos secretarios //

Precio tope del gas

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

DONDEQUIERA QUE SE encuentre disfrutando de la vida, ayer fue un día dichoso para el ex presidente Enrique Peña Nieto. Operó a su favor (y los otros cuatro ex mandatarios) la Ley Federal de Consulta Popular que, junto con su secretario de Gobernación, Miguel Ángel Osorio Chong, promulgó el 14 de marzo de 2014. Está diseñada para que prácticamente sea imposible su aplicación. Para comenzar, establece que el derecho de convocar a una consulta corresponde al Presidente de la República, a diputados y senadores, pero deben representar 33 por ciento de su respectiva Cámara. A los ciudadanos que quieran respaldarla se la ponen difícil: deben reunir al menos 1.9 millones de firmas, el 2 por ciento del padrón electoral. (La de ayer la convocó el Presidente). El número de ciudadanos cuando mucho debería ser de un millón.

Necesaria, otra ley

NO ES EL único obstáculo. Para que el resultado de una consulta sea vinculatorio —es decir, que obligue a llevarlo a cabo a las autoridades— debe sumar 40 por ciento del padrón electoral —alrededor de 38 millones de ciudadanos. Por otro lado, sólo el Instituto Nacional Electoral puede hacer promoción (Lorenzo Córdova le debe la chamba a Peña Nieto). Hay temas tabú, por ejemplo, los impuestos. (No hubiera sido posible llevar a consulta el aumento del IVA del 10 al 15 y luego al 16 por ciento). Y por si fuera poco, la Suprema Corte de Justicia de la Nación debe autorizar el texto (la constitucionalidad, dicen) de la pregunta. De ahí que la propuesta hecha por el Presidente haya sido cambiada y en su nueva versión sea punto menos que incomprensible. Dicho sea de paso, todos los ministros le deben la chamba a alguno

de los ex presidentes. En el remoto caso de que los ciudadanos llegaran a emitir 38 millones de votos, los ex mandatarios tienen derecho a apelar.

SI QUEREMOS QUE algún día se realicen verdaderas consultas populares, la ley actual debe tirarse a la basura y legislar otra que ponga en manos de los ciudadanos un derecho que les corresponde. Sobre todo, deberá permitirnos emitir nuestra opinión en materia de impuestos y enjuiciar a los malos gobernantes.

Desataron el nudo

EN PERIODO EXTRAORDINARIO el Senado de la República ratificó el fin de semana a Roberto Salcedo Aquino como titular de la Secretaría de la Función Pública en sustitución de Irma Eréndira Sandoval y la Cámara de Diputados hará lo mismo esta semana con el secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, quien sustituirá a Arturo Herrera, próximo gobernador del Banco de México. Ambas cámaras, por otro lado, aprobaron aplazar un mes la fecha límite para que las empresas se ajusten a la nueva ley del *outsourcing*. El mismo tiempo que les tomó a los legisladores para ponerse de acuerdo. El IMSS informó que 2.3 millones de trabajadores han migrado de un corporativo prestador de servicios de personal a un patrón real y su salario ha mejorado.

Gas

PRECIOS OFICIALES YA hay, ahora falta que veamos a los camiones de Pemex rodando por las calles vendiendo cilindros de gas. A partir de ayer entró en vigor el esquema de regulación de precios máximos. Es 20 por ciento más barato.

Siguen siendo comunistas

DESPUÉS DE 40 años de permitir que el mercado desempeñe un papel cada vez más importante en el impulso de la prosperidad, los líderes de China han recordado algo importante: son comunistas. El presidente Xi Jinping introduce políticas tendentes a que las grandes corporaciones chinas no excedan el poder del Estado. Sus pérdidas en las bolsas de valores son fabulosas. El primero en la lista fue Jack Ma, cabeza del grupo Alibaba, el equivalente chino en riqueza a Jeff Bezos. En vísperas de que lanzara una oferta de acciones en el mercado bursátil, hubo de cambiar de planes. En México ni siquiera puede implantarse una ley que modere sus ganancias.

Twiteratti

GRACIAS @LOPEZBRADOR_MÁS de 37 mil empleados de BBVA son regularizados con nombramiento directo para ya no trabajar en la subcontratación. Bravo México

Escribe @AitorValls20

Operación Salvar al mundo

Países personas	Dosis	Porcentaje de aplicadas completamente vacunadas
China	1 637 395 000	N/D
India	461 518 479	7.6
Estados Unidos	344 928 514	49.6
Brasil	140,169,214	19.6
Alemania	92 054 374	52.0
Reino Unido	84 737 932	57.1
Japón	84 009 438	27.9
Francia	72 673 342	54.6
Italia	68 186 823	53.6
Indonesia	66 952 414	7.7
México	66 712 486	20.0
Rusia	60 996 545	15.4
España	56 186 601	57.9
Canadá	49 060 682	56.4
Otros países	—	—
Total	4 102 657 761	—

En los últimos días México ha estado aplicando un millón de vacunas cada 24 horas, en promedio, y en la semana que terminó empezó con las dosis para el último grupo poblacional a partir de los 18 años. Aquí suman 25 millones 727 mil 786 personas que han recibido esquemas completos.

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



• PUNTO Y APARTE

Salida de capitales tocará nuevo récord en 2021 y esperan otros 260 mil mdp

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

La graciosa huida... En los últimos años, la pandemia, la implementación de políticas poco ortodoxas, consultas públicas y en general la falta de un plan claro de desarrollo a largo plazo mermaron la incipiente confianza que había hacia México.

Desde 2019 la enorme especulación en torno al T-MEC llevó a una salida de valores gubernamentales en manos de extranjeros cuya tenencia pasó de representar el 33% del total al 27% de ese portafolio.

Por si fuera poco, en 2020 los recortes en la nota crediticia y la llegada del Covid-19 llevaron a pique la confianza de los inversionistas...

Capitales en fuga... El año pasado el país registró la caída más alta de la historia en la tenencia de valores gubernamentales en manos de extranjeros. Al detalle, la sangría anual superó los 254 mil 729 millones de pesos (mdp), contracción del 11.86%. Por arriba incluso de la fuga que se experimentó en 1995 con la famosa crisis del tequila,

cuando la salida fue de 83 mil 507 mdp.

Como resultado de esa migración la preponderancia de la inversión internacional pasó del 27% al 22% del total.

Asimismo, en este 2021, el panorama simple y sencillamente no mejora. Pese al paulatino retorno a la nueva normalidad y una notable disminución en la aversión al riesgo, México se ha mantenido al margen del regreso de esas inversiones.

Por el contrario, en lo que va del año la salida se ha ahondado. **Gabriela Siller**, economista en jefe de Banco Base, hace ver que en los primeros 7 meses del año se observa una fuga cercana a los 174 mil 577 mdp, es decir, una reducción del 9.23% vs. 2020.

Es más, al comparar los datos con el máximo que se tuvo en febrero del 2020, previo a la llegada de la pandemia, hasta ahora los extranjeros han liquidado unos 497 mil 747 mdp en valores gubernamentales ¡Auch!...

Arrivederci, bye, bye... La realidad es que, más allá de los temores vinculados con la pandemia y la situación económica, otras acciones abonaron a la desconfianza como la iniciativa de la Ley Banxico y los cambios a la industria eléctrica y de hidrocarburos. Tras esos anuncios la caída fue palpable.

A lo anterior suma el recelo que persiste sobre el control de precios para el gas y los cambios en la Ley del *Outsourcing*. Sólo en julio 40 mil 317 mdp más abandonaron el barco.

En ese contexto, no se descarta que este año nuevamente alcancemos una salida récord. Se estima que hacia diciembre el éxodo podría superar los 260 mil mdp. Así que **capitales en polvorosa...**

PANDEMIA CATAPULTA A TIK TOK

La pandemia... empujó a las empresas de tecnología. Hoy 7 de las 10 principales marcas del *ranking* Kantar BrandZ elaborado por Kantar al mando de **Mauricio Martínez**, pertenecen a ese rubro.

Pero sin duda una que captó la atención es la polémica aplicación Tik Tok, la cual apenas hizo su debut en dicho *ranking* el año pasado con una valuación cercana a los 16 mil 878 millones de dólares (mdd) y hoy se ubica en el lugar 45 con un valor de marca de 43 mil 516 mdd.

Sólo en 2020 esa plataforma reportó mil 500 millones de descargas y hoy cuenta con 800 millones de usuarios activos. **En catapulta...**

Twitter: @Soy_AngelesA



• PESOS Y CONTRAPESOS

Recuperación: primer paso

Por Arturo Damm Arnal

arturodamm@prodigy.net.mx



Después de una recesión económica, definida como dos o más trimestres consecutivos de decrecimiento (en México sumamos ocho, del segundo de 2019 al primero de 2021), cada quien tendrá su idea de lo que debe entenderse por recuperación, idea necesaria para poder identificarla.

Por recuperación hay que entender volver a estar como estábamos antes de la recesión, cuyas primeras presiones se manifestaron, con la contracción de la Inversión Fija Bruta, en el último trimestre de 2018, después de la cancelación de la construcción del NAICM en Texcoco, en octubre de aquel año. Por recuperación hay que entender volver a estar como estábamos en el tercer trimestre de 2018. ¿En función de qué?

Hay tres posibilidades: en función de la tasa de crecimiento del PIB; en función del nivel del

PIB; en función del nivel del PIB por habitante. Podremos hablar de recuperación cuando hayamos recuperado el nivel del PIB por habitante que teníamos en el tercer trimestre de 2018, último paso de un proceso de recuperación que pasará, en primer lugar, por la recuperación de la tasa de crecimiento del PIB y, en segundo término, por la recuperación del nivel del PIB.

A lo largo del segundo trimestre del año dimos el primer paso: recuperamos, ¡y con creces!, la tasa de crecimiento del PIB. Durante el tercer trimestre de 2018 la tasa de crecimiento del PIB fue 2.8 por ciento. Según la Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto (la cifra definitiva la conoceremos el 25 de agosto), en términos anuales, comparando cada trimestre con el mismo trimestre del año anterior, en el segundo trimestre del año el PIB creció 19.6 por ciento, por mucho la tasa más elevada de la que se tenga registro, cifra que hay que considerar con cuidado, sin echar las campanas al vuelo, porque es el resultado del efecto rebote.

Hay que tener en cuenta que en el segundo trimestre de 2020, durante la etapa más fuerte de la recesión, consecuencia del cierre parcial de la economía durante abril, mayo y junio, el PIB decreció 18.7 por ciento, y que es contra ese trimestre contra el que se está comparando el segundo trimestre de 2021. Dicho de la manera más sencilla posible: después de un resultado muy malo no resulta difícil alcanzar uno muy bueno, consecuencia del efecto aritmético de comparar contra un resultado muy malo.

A partir del tercer trimestre la tasa de crecimiento bajará, y el crecimiento volverá a la normalidad. Según la última encuesta del Banco de México, entre los economistas del sector privado, en el tercer y cuarto trimestre el PIB crecerá 6.3 y 3.7 por ciento, para terminar el año con un crecimiento de 5.8 (2.8 para 2022).

Después de ocho trimestres de decrecimiento ya recuperamos el crecimiento. Ya dimos el primer paso. Faltan los otros dos: nivel del PIB, nivel del PIB por habitante.



Twitter@LaRaz



•GENTE DETRÁS DEL DINERO

La batalla por Comisión Presupuesto y de Hacienda

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

A un mes de que inicie funciones la LXV Legislatura de la Cámara de Diputados, ya está a todo lo que da el rejuego de presiones, negociaciones y tirones para el control de las comisiones clave, en especial las que manejan el presupuesto federal (la atribución esencial de la Cámara baja), es decir la de Presupuesto y la de Hacienda, y para las cuales se oyen los nombres de la panista Patricia Vaca Terrazas y de la morenista Yeidckol Polevnsky Gurwitz.

Las reglas no escritas de esa cámara dicen que la primera fuerza política “lleva mano” para elegir encabezar alguna de esas dos estratégicas comisiones, y que la segunda fuerza toma la que resta. La tercera fuerza –en este caso el PRI– sería la que llevaría la presidencia de la Comisión de Vigilancia, una posición fundamental para ejecutar la vigilancia y rendición de cuentas en el ejercicio de los recursos federales... cosa en lo que no fue muy diligente el actual presidente de la misma, el jalisciense e integrante de MC, Mario Alberto Rodríguez Carrillo, que se presume tío del líder de Morena, Mario Delgado Carrillo.

La Comisión de Presupuesto es la que usualmente toman las primeras fuerzas políticas a través de personajes que representan con claridad el punto de vista e intereses de cada partido. Por ejemplo, Luis Videgaray encabezó esa comisión en el segundo trienio de Felipe Calderón, precisamente cuando venía en ascenso la figura de Enrique Peña y del PRI para las elecciones de 2012; Alfredo del Mazo la presidió en 2016 previo a su lanzamiento como candidato

–triunfador– a gobernador del Estado de México; y tras el triunfo de Andrés Manuel López Obrador en 2018 ocupó el cargo Alfonso Ramírez Cuéllar, quien en 2021 no logró la reelección.

A este rejuego es al que se enfrentará Rogelio Ramírez de la O tan pronto envíe el Proyecto de Ingresos y Egresos 2022.

Desastre aéreo en CDMX. En los últimos meses, cualquier pasajero que tome un avión desde o hacia la Ciudad de México se habrá percatado de los continuos y cada vez más prolongados retrasos desde el destartalado aeropuerto, a cargo de Jesús Rosano. A veces son de una hora, otras de hasta 4 horas como sucedió el pasado viernes. Inequívocamente, la Torre de Control informa a los pilotos una serie de excusas que van desde que no hay carriers para mover maletas, que falló el Internet en EU para cargar los planes de vuelos, que llovió mucho o no sirve el audio.

Todo ello se resume a una frase genérica del Seneam, que dirige Víctor Hernández, que se manda a la Torre de Control y se repite: “problemas de tráfico en el AICM”. Luego una muy sentida disculpa.

Pero ¿qué creen? No existe tal problema de tráfico: En enero-mayo de 2021 sólo se recuperaron 1,100 operaciones respecto al mismo período de 2020... Muy lejos de los niveles registrados (por el mismo AICM) previos a la pandemia. Todo apunta a que el problema responde al plan de operación para darle cupo teórico a la Terminal Aérea de Santa Lucía en el Valle de México, a la falta de inversión en capital humano y equipo en el Seneam, así como al sindicato que robustece José Alfredo Covarrubias.

CICM, dolores L-12. Que en el Colegio de Ingenieros Civiles de México están atribulados por el rol que asumieron para esclarecer científicamente la tragedia de la Línea 12 del Metro: la organización a cargo de Luis Rojas no ha podido hacer su dictamen. Vaya, la firma noruega DNV que aquí dirige Eckhard Hinrichsen, omitió el reporte parcial del mes de julio y anunció que sólo hará su reporte final este agosto. Nos dicen ingenieros nacionales e internacionales que en esa industria no hay manera de empatar criterios técnicos con los políticos.



IN- VER- SIONES

ESQUEMA, EN OCTUBRE Puebla y Visit México van por plan turístico

Quienes andan en pláticas son **Carlos González**, director general de Visit México, y **Eduardo Rivera**, presidente municipal electo de Puebla. Durante las conversaciones hablaron del interés turístico de la firma por la entidad, por lo que buscarán un esquema de colaboración para tener programas en conjunto que se lanzarán a partir de octubre.

CLAVE EN REACTIVACIÓN De la Mora analiza el comercio exterior

Hace unos días la subsecretaria de Comercio Exterior, **Luz María de la Mora**, se reunió con el equipo de la Dirección General de Facilitación Comercial y Comercio Exterior, que dirige **Dora Rodríguez Romero**, donde analizaron las herramientas para fortalecer el intercambio de México, el cual ha sido el motor vital para la reactivación económica.

APOYO SUSTENTABLE Terrafina consigue crédito por 485 mdd

Terrafina, que lidera **Alberto Chretien**, obtuvo una línea de

crédito sustentable por 485 mdd, de los que 300 millones son de crédito revolvente y los otros 185 tendrán como plazo de pago a julio de 2026. Con esto permutan dos créditos vigentes por 300 y 179 millones con vencimientos en enero 2023 y octubre 2022.

LEVANTA 5.8 MDD Guros busca capital para seguros médicos

La plataforma *insurtech* Guros, de **Juan Manuel** y **Javier Gironella**, levantó una ronda semilla por 5.8 mdd para su operación en México y América Latina. La ronda fue liderada por los fondos Capital F-Prime Capital, Cometa, Clocktower e Insurify. El capital, para ofrecer seguros médicos.

INVERMÉRICA Fintual adquiere una compañía de fondos

Nos contaron que el asesor de inversiones chileno Fintual compró Invermerica, una distribuidora de fondos mexicana, con lo que administrará activos en México por cerca de 100 millones de dólares. A escala regional, la firma sudamericana maneja el equivalente a 650 mdd en activos de unas 60 mil personas.



Tendencia energética; CAF negocia L12

Siemens México acumula éxitos con la nueva tecnología energética bajo su concepto de las tres “de”: descarbonizar, descentralizar y digitalizar para ser más eficientes en el uso de energía, impulsar infraestructura inteligente para generar electricidad a precios competitivos en casas, edificios o industrias con estabilidad en la red de transmisión con fuentes de almacenamiento y total automatización en micro o mega redes de generación incluso para tener el control de una ciudad completa.

La nueva tecnología, afirma **Marco Cosío**, vicepresidente ejecutivo de Infraestructura Inteligente de Siemens México, permite ofrecer soluciones para disminuir el consumo de energía y de emisión de CO2 en edificios que ya representan 41 y 21 por ciento, respectivamente. “Tenemos el Building Magnament System que monitorea y controla todo lo que sucede en un edificio como entradas de energía, agua, gas, descargas de emisiones y demás, y ofrecemos procesos para mejorarlos”.

Las soluciones no solo son para los edificios ya considerados como “inteligentes”, porque cualquier edificación puede contar ahora con la “infraestructura inteligente en el consumo de energía para ser sustentable y segura”, con análisis específicos para “soluciones a la medida sin que sean opciones terriblemente costosas”.

Por supuesto, Siemens ya está inmerso en el tema de la movilidad eléctrica en ciudades, que no es otra cosa que el uso de automóviles eléctricos en las calles que cada día aumenta más. “Esto requiere infraestructura especial para la autonomía de los vehículos, que se re-

fiera a cuánta distancia podrán recorrer con una sola recarga de energía; tenemos toda una línea de cargadores residenciales que son para varias horas, o de recarga rápida en minutos; cargas ubicadas en centros comerciales, bancos o restaurantes, o líneas sustentables para carreteras o autobuses que pueden obtener energía a lo largo de su recorrido”, puntualiza **Cosío**. Hay más del tema.

Cuarto de junto

En las instalaciones de la Bolsa Institucional de Valores se presentará hoy el encuentro de negocios “Por Más Hecho en México” de los estados que integran la Alianza Centro-Bajío-Occidente (Aguascalientes, Guanajuato, Jalisco, Querétaro y San Luis Potosí) en la que se espera la participación de más de 100 grandes compradores... El Grupo Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF) informó en Madrid a sus accionistas que el derrumbe en un tramo de la L12 del Metro es su responsabilidad y que “las autoridades mexicanas se encuentran en proceso de investigación de los hechos ocurridos, trabajando en diferentes alternativas para su reapertura y están manteniendo negociaciones con el grupo para alcanzar un acuerdo sobre los efectos económicos de la paralización de la línea”. Grupo Carso sigue callado. ■

ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx



Resiliencia del sector inmobiliario ante COVID-19

México se encuentra ante el mejor periodo de los últimos 20 años para que las personas puedan adquirir una vivienda en cuanto al costo y cuantía del crédito hipotecario. Esto pese al impacto negativo que se ha presentado en la mayoría de los sectores económicos en México, a causa de la pandemia por Covid-19. El sector vivienda es, quizá, el que ha mostrado una mayor resiliencia, al alcanzar nuevos niveles máximos mensuales durante este periodo de crisis mundial, de acuerdo a datos del Banco de México.

Luis Leirado, Director General de Tasvalú, empresa líder en avatúos, señaló que los financiamientos para vivienda han mostrado una gran adaptabilidad durante este periodo, a pesar de la pandemia. "Estamos en un periodo en el que las instituciones bancarias han competido más fuerte que nunca, en beneficio de lo usuarios finales, reduciendo sus tasas de interés rondando mínimos históricos, con el fin de fortalecer el sector y engrosar su cartera de créditos colocados".

De acuerdo con cifras del Banco de México, que lleva **Alejandro Díaz de León**, el crédito a la vivienda, tanto nueva como usada, alcanzó en marzo de este año un poco más de una décima parte de todo el financiamiento de la banca comercial, aproximadamente unos 7.6 billones de pesos. Esta cifra tomando en cuenta tanto los créditos colocados desde el sector público como en el sector privado.

La Asociación de Bancos de México, que dirige **Daniel Becker** indicó que la banca ha colocado mensualmente unas 10,300 hipotecas en promedio en los últimos 12 meses lo que representa un crecimiento importante, pese a la pandemia. No obstante se elevaron las reservas para cubrir riesgos crediticios a 213 mil millones de pesos, un 25% más que el año inmediato anterior, 2019.

ENTRE

La violencia y la extorsión son comunes en varios estados, incluyendo Michoacán, en donde un alto dirigente empresarial nos comentó que de manera personal ha tenido que pagar protección a grupos violentos, para que le permitan transitar sus aguacates. En este marco se ubica la visita que hizo el gobernador del estado **Silvano Aureoles**, quien durante su reunión con **Luis Almagro Lemus**, secretario general de la OEA, le entregó un documento donde expresa su preocupación por la estrategia fallida del gobierno federal de México, los "abrazos y no balazos", que se traducen en "una posición permisiva y omisa ante la violencia criminal" y prueba de ello son las más de 90 mil muertes violentas ocurridas en 31 meses de gobierno.

Aureoles lanza un SOS en la OEA por extorsiones

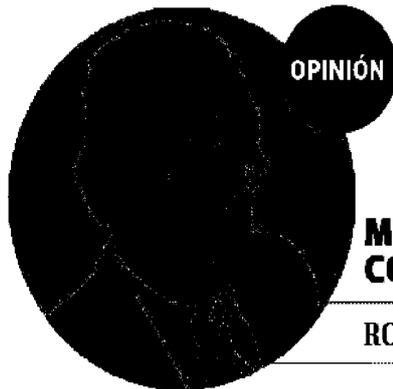
INVERSIONES

Alsea, que lleva **Alberto Torrado** invertirá entre 4,200 y 4,500 millones de pesos, de los cuales 40% se destinarán a la apertura de 150 nuevas tiendas en México y Europa, principalmente de las cadenas Domino's Pizza y Starbucks. **Rafael Contreras**, director de finanzas, explicó que ambas marcas son las que reportan un mayor nivel de retorno. En el segundo trimestre del año, las ventas de Domino's Pizza en México incrementaron 14.3%, en comparación con el segundo trimestre del 2019.

Tasas de interés a mínimos históricos: Leirado



Grupo Bimbo, 'hornear' también tecnología



Además de los favorables resultados financieros y operativos que la empresa que preside Daniel Servitje reportó en el segundo trimestre del año, Grupo Bimbo mantuvo su liderazgo en la apetitosa industria global de panificación que vale 450 mil millones de dólares con una participación cercana a 5%.

Y en la receta de expansión de la que hoy es la empresa mexicana con más presencia en el mundo se suma la escala y diversificación global; eficiencias en la cadena de distribución; fortaleza y posicionamiento de marca; calidad de sus productos; y la innovación.

Y este último punto es donde ahora Grupo Bimbo recoge los frutos de la iniciativa que arrancó en 2016 con Bimbo Ventures, un fondo dedicado a identificar nacientes compañías tecnológicas enfocadas en el sector de alimentos, empaques, ingredientes, transformación digital, comercio electrónico y mejora en los procesos productivos. Y a la fecha, el fondo tiene participación minoritaria en más de 30 compañías en prácticamente todo el mundo; y de manera simultánea Bimbo Ventures, y en alianza con Bluebox, desarrolló Eleva Food Technology Accelerator, su propio programa de aceleración de startups en el que han participado más de 700 compañías de América y Europa, y de las cuales se eligieron 25 para formar parte del proceso integral de aceleración, y cuyos desarrollos servirán no sólo para Grupo Bimbo, sino para terceros y al cumplir su ciclo de maduración estarían listas para una potencial venta a otro fondo o cualquier empresa interesada.

Pero gracias a las iniciativas propias y acuerdos con aliados de negocios, cada año por lo menos se identifican 400 startups con innovadoras soluciones de negocio, y para una participación más activa en el ecosistema global de innovación, Bimbo Ventures abrió el año pasado oficinas en Estados Unidos e Israel para captar todavía más prometedores proyectos.

La generación interna de innovaciones y el apoyo para desarrollos de terceros se refleja en la cantidad de patentes que es mayor fuera de México con 196 registros, mientras que a nivel nacional suman 147 patentes concedidas y pendientes.

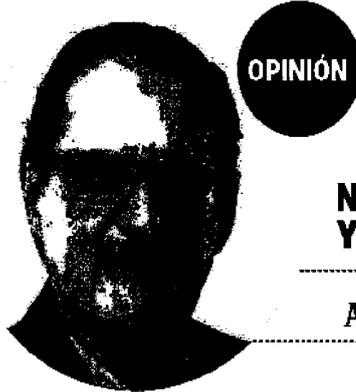
Y así, bajo el contexto de la estrategia tecnológica de Grupo Bimbo, el pasado viernes se anunció el cierre formal de la venta de su subsidiaria Kanan Smart Solutions que desarrolló diversos sistemas de inspección por rayos X para la industria de la panificación, pero que se pueden utilizar en otros productos.

El comprador fue la compañía finlandesa Mekitec, uno de los proveedores de Grupo Bimbo que tiene una presencia destacada en el sector de control de calidad de alimentos y que con la adquisición ampliará su portafolio y cobertura geográfica.

No se informó el monto de la transacción, y sólo se informó que las ventas de Kanan Smart Solutions suman cerca de dos millones de dólares, pero lo más relevante es que la apuesta de innovación de Grupo Bimbo ya tiene todas las condiciones para hornear de manera exitosa mucho más que pan.



MONEX 36 años, nueva identidad, se pertrecha y por más énfasis internacional



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Aún a junio la situación de la banca no es mejor. Si bien las ganancias ya crecen -por los diferenciales entre lo que paga por el ahorro y el costo del crédito- la cartera volvió a contraerse 11% en línea con la economía.

En cuanto a la morosidad los programas y medidas contables que adoptó la CNBV de Juan Pablo Graf no permiten conocer la realidad, pero nadie puede cantar victoria.

En este contexto una institución que optó por renovar su identidad corporativa es MONEX. Apenas el 21 julio su logo aparece en letras mayúsculas con un "O" que busca significarse como mirilla al mundo. El grupo que comanda Héctor Lagos Dondé, especialista en cambios y pagos foráneos, no ha dejado de empujar hacia el exterior.

De hecho lo internacional ya es 30% de su ingreso. Un primer paso fue la compra en EU de Tempus en 2010 y más tarde se expandió a Canadá y Europa. MONEX opera en GB, España, Holanda, Luxemburgo y Singapur.

Con el Brexit justo decidió echar mano de Luxemburgo para atender a la UE y tiene oficinas en España y Holanda.

Más allá del potencial del mercado de EU, si bien se ha avanzado, Lagos destaca el fuerte

crecimiento en la UE.

MONEX que fue fundado por Héctor Lagos Cué (qepd) está por cumplir 36 años. Tras tres lustros de operar sólo divisas, en 2001 compró una casa de bolsa y 5 años después surgió el banco. Ahora mismo la institución ha sufrido cambios en lo interno y la meta a largo plazo no es duplicar su tamaño, sino su rentabilidad.

El grupo es encabezado por Mauricio Narango, el banco lo conduce Moisés Tiktin y Javier Alvarado lleva la casa de bolsa con el apoyo de Antonio Nava en banca privada. Jorge Hierro es el director financiero.

En el entorno MONEX también tuvo que tomar medidas. El año pasado destinó 500 mdp a reservas adicionales. Por fortuna la clientela ha respondido. Aún así con un capital contable de 8,500 mdp, ha tenido una baja en la cartera y en la captación, como otros. Su mora a junio esta en 1.74%.

Los expertos estiman que pronto habrá oportunidades de consolidación y aunque Lagos no descarta verlas, advierte que son operaciones complicadas. Más bien su foco estará en el avance orgánico con la adopción de la mejor herramienta digital y talento. *Página 4 de 5*

Así que MONEX listo para aprovechar.

**ABUGABER EN CONCAMÍN,
CANALUM DEBE Y VENDRÍA OTRO**

Aunque los tres candidatos que buscan suceder a Francisco Cervantes en Concamín están en pie de lucha, hay quien empuja fuerte a José Antonio Abugaber del rubro zapatero. Obvio es prematuro. Los otros dos son Alejandro Malagón y Netzahualcóyotl Salvatiera.

También se habla de Ramón Beltrán de Canalum, aunque parece que nunca ha pagado sus cuotas. Debe ponerse al corriente. Además nos dicen que pronto podría sumarse otro postor independiente. Veremos.

**PEÑA DEJA HSBC Y FINALIZA
38 AÑOS COMO BANQUERO**

Quien acaba de dejar el HSBS tras 13 años es Luis Peña. Fue director del banco y fungía co-

mo vicepresidente de banca mayorista para AL. Su labor terminó en julio. Le platico que tras 38 años de carrera como banquero ha decidido cerrar su ciclo. Obvio tiene otros proyectos en la mira. Peña se forjó por 21 años en Banamex y colaboró también para Banorte donde llevó el timón en tiempos de Roberto González Barrera (qepd).

**COPARMEX E IP Y CORTA
PRÓRROGA A OUTSOURCING**

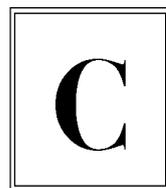
Como siempre Coparmex de José Medina Mora es quien siempre mejor expresa el sentimiento de la IP. Nadie quedó satisfecho con una extensión de sólo un mes para implementar la reforma del outsourcing. Ayuda, pero no tanto.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



La tasa efectiva de impuestos acumulada que pagó Grupo Bimbo al cierre de junio de este año fue de 36 por ciento



uando la economía va bien, casi todas las empresas hacen dinero, pero cuando los mercados se ajustan, como ha sido durante la pandemia, sólo las empresas bien manejadas siguen rentables.

Tal es el caso de Grupo Bimbo que tuvo buen desempeño en los primeros seis meses del año con todo y los claroscuros del consumo en México y otros países. Los resultados de la empresa, que comanda **Daniel Servitje**, alcanzaron cifras récord en lo que refiere a utilidades por el fuerte desempeño del gigante del pan en Estados Unidos, México y Europa, Asia y África (EAA).

Las ventas netas de Grupo Bimbo, en el segundo trimestre de 2021, llegaron a 83 mil 789 millones de pesos, y excluyendo el efecto del tipo de cambio, registraron un crecimiento de 6.6 por ciento, frente al mismo periodo del año anterior. En México, las ventas de Grupo Bimbo alcanzaron 28 mil 233

millones de pesos, lo que significó un aumento de 14.7 por ciento con respecto al mismo periodo de 2020, destacando, entre otros, crecimiento de los volúmenes en canales y categorías, así como la recuperación de medios de conveniencia y autovend (máquinas expendedoras de alimentos).

**La empresa
tuvo un fuerte
desempeño en
EU, México,
Europa, Asia
y África**

Como le digo, la empresa siguió muy rentable y la utilidad neta mayoritaria creció 18.6 frente al mismo trimestre de 2020, con una expansión de margen de 70 puntos base, sumando tres mil 65 millones de pesos, y en comparación con el segundo trimestre de 2019, más que se du-

plicó y el margen se expandió 200 puntos base, lo que llevó a que la tasa efectiva de impuestos acumulada al segundo trimestre de 2021 fuera de 36 por ciento, lo que debe tener muy contentos a las autoridades hacendarias.

LA RUTA DEL DINERO

A pesar de las dificultades para la industria, se estima que el crecimiento económico de nuestro país sea más positivo de lo que se manejaba a principios del año y es que, la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de Banxico, que comanda **Alejandro Díaz de León**, prevé que en este 2021 el PIB crecerá 5.8 por ciento.

Asimismo, expertos de BBVA recientemente elevaron su pronóstico de crecimiento del PIB en México, de 4.7 a 6.3 por ciento debido a mejores perspectivas en materia de exportaciones, consumo e inversión en el país. Para ser un promotor de esta tendencia, QIMA, de **Sebastien Breteau**, y el organismo NYCE, de **Carlos Pérez**, fortalecerán su integración de alcance internacional con un nuevo logo e identidad en nuestro país.

De esta manera, Grupo NYCE como parte de QIMA, LTD, mantendrá su reconocimiento a nivel nacional en los procesos de normalización, pruebas de laboratorio, certificación e inspección de diferentes productos en los que ya mantenía un liderazgo, aunado a que sumará importantes capacidades a nivel mundial como la posibilidad de abrir nuevos mercados a las empresas.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



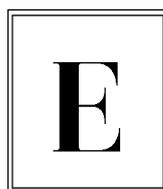
— AL MANDO —



#OPINIÓN

DIFÍCIL DESPEGUE

El Aeropuerto Internacional de Cancún se estaría llevando la mayor partida, ante un panorama esperanzador de recuperación del sector



En la industria aérea, las cosas no marchan con la rapidez deseada para una pronta recuperación. Durante junio pasado —periodo que marca el inicio de la temporada alta a nivel global—, las cifras indican que la demanda de vuelos internacionales solamente alcanzó 20 por ciento a los niveles

observados en el mismo periodo de 2019, lo que significa que la crisis continúa. Datos de la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA), al mando de **Willie Walsh**, señalan que la región de Norteamérica registró para junio una demanda 69.6 por ciento menor en comparación con el periodo de 2019, las líneas aéreas latinoamericanas se encuentran en la misma ruta, mostrando una caída en la demanda de 69.4 por ciento.

A pesar de las cifras dadas a conocer, existe una leve esperanza a que el panorama mejore, sobre todo con lo que recientemente reveló el titular de la Secretaría de Turismo (Sectur), **Miguel Torruco**, y que tiene que ver con la reactivación de vuelos desde Canadá hacia México para el último tramo del año. Air Canada, que en nuestro país comanda **Luis Noriega**, informó a través de la Official Airlines Guide (OAG)

Buena parte de los viajeros llegan a las playas

que tiene programados 195 mil 756 asientos de avión para septiembre, octubre, noviembre y diciembre, lo que representaría 296 por ciento más a lo registrado en los mismos meses de 2020, el Aeropuerto Internacional de Cancún se estaría llevando la mayor partida, con más de 81 mil asientos. La información divulgada tiene sentido, apenas la semana pasada el Centro de Investigación y Competitividad Turística Anáhuac (Cicotur) señalaba que durante junio se registró el mayor número de viajeros norteamericanos que arribaron vía aérea, buena parte a destinos de sol y playa.

LACTANCIA, EN MANOS DE STYPS

Un tema pendiente en México sigue siendo el incremento de las cifras de lactancia materna, donde sólo 47.7 por ciento de los niños menores de dos años acceden a este alimento desde el nacimiento. Así lo revelan cifras de la Encuesta Nacional de Salud y Nutrición (Ensanut-2018), de ahí la importancia de que sea la propia Secretaría del Trabajo, que lleva **Luisa María Alcalde**, la que tome cartas en el asunto para que los empleadores, incluso centros comerciales y públicos, tengan espacios para las mamás lactantes.

Durante un seminario, el Doctor **Carlos Angulo**, pediatra clínico, y la Dra. **Sydney Greenawalt**, pediatra con maestría en nutrición clínica, hicieron un llamado para impulsar medidas que aumenten la alimentación de la leche humana, el estándar de oro para reforzar el sistema inmunológico de los niños en esta época de pandemia.

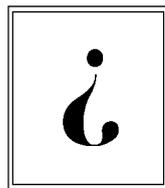
No es cosa menor, ante la necesidad de frenar enfermedades crónicas (obesidad, diabetes e hipertensión); de hecho, coincide con los programas de salud y bienestar de Sanulac Nutrición México, que dirige **Mario Sánchez**, justc en el marco de la Semana Mundial de Lactancia Materna, que arrancó el 1 de agosto



UN MONTÓN — DE PLATA —



Al centro del debate está el incremento del precio de ese insumo básico, que ha ido como la espuma en los últimos meses



Quién tiene la razón, el presidente **Andrés Manuel López Obrador** o **Carlos Serrano**, presidente de los empresarios del gas LP a través de la Amexgas? Al centro del debate está la subida del precio de ese insumo básico, que ha ido como la espuma en los últimos meses. El Inegi reportó, por ejemplo, que tan sólo en el mes de junio, el alza fue de 2.91 por ciento en el precio; mientras que en la primera quincena de julio el alza fue aun mayor, de 4.01 por ciento. Imparable.

Para bajar los precios, el Presidente ordenó la creación de una nueva empresa estatal, Gas Bienestar, que venderá el insumo barato, dijo. En adición, ordenó una regulación de precios, lo que la Comisión Reguladora de Energía (CRE) materializó el jueves, instrumentando una fórmula compleja que involucra costos del flete, márgenes, etcétera. El resultado será un límite en el precio. Pero, rápidamente la Amexgas pronosticó un potencial desabasto tras estos topes en el precio. Serrano ha declarado que el alza reciente se debe a costos regulatorios (es decir, mucha burocracia); a subidas en el costo del gas propano que Pemex vende a los distribuidores;

Para bajar los precios, el Presidente ordenó crear una empresa estatal

así como a los costos de logística, que se han elevado.

El problema existe y hay un mérito del presidente López Obrador en querer corregirlo. Y la propia Cofece, de **Alejandra Palacios**, ha sido muy enfática en el problema desde hace años, y con investigaciones conducentes a determinar si existe colusión. En pocas palabras: esto está a la

vista de todos. Pero, a esta alza de precios el Ejecutivo le está sumando una variable inadecuada con su solución. La lógica detrás de establecer un precio máximo y de Gas Bienestar no corregirá el abuso en el precio, si es que existe. Más bien podría agravar la problemática, porque efectivamente podría haber escasez de gas LP en zonas donde sea inviable vender a precios por debajo de costos. Además, en el gas también hay un fenómeno de 'huachicol' (robo), que apenas es mencionado por la autoridad y para lo cual no existe adecuada supervisión. El mercado informal es gigantesco.

Este culebrón desnuda la realidad de México: no hay estado de derecho. Y no estamos hablando de droga o asesinatos. Se trata de un insumo básico, donde confluyen regulación excesiva; prioridades ideológicas del gobierno; lentitud de los órganos encargados de propiciar mercados dinámicos; empresas formales tradicionalmente opacas; y un monstruo amorfo que todo lo que toca lo descompone, Pemex. El Presidente está optando por una solución radical que difícilmente corregirá las cosas. Es una más de sus apuestas para arrancar de raíz un árbol podrido. Veremos si funciona.

BBVA

El banco que en México encabeza **Eduardo Osuna** tendrá una nueva división global: Sostenibilidad. Será encabezada por **Javier Rodríguez Soler**, actual director del banco en Estados Unidos.



Algunos eventos pendientes para agosto



Inicia la actividad en **mercados financieros de agosto**, octavo mes del año, con varias noticias y eventos pendientes, algunos de ellos serán importantes en la semana.

En la parte internacional, en **Estados Unidos**, el **techo de deuda** del Gobierno federal es un referente entre mantener una actividad cotidiana normal en su operación diaria, o tener que reducir pagos, nóminas y ajustar la actividad a lo mínimo indispensable.

La **economía americana** con 333.4 millones de habitantes, tiene una **deuda actual** de 28.6 billones de dólares y un **PIB** de 22.3

billones de dólares, lo que significa una **deuda / PIB** cercana a 139%. La expectativa para 2021 es crecer al 6.5 – 7.0% anual en medio de una pandemia que no cede. El Gobierno registra 346 millones de dosis aplicadas con alrededor de 657 mil dosis diarias, pero que desgraciadamente alrededor de un 40% de la población se “niega a vacunar”.

Por otro lado, su **Senado** está trabajando a marchas forzadas en un **proyecto de Ley** que gastaría un billón de dólares en carreteras, líneas ferroviarias, puentes y otras infraestructuras con respaldo republicano y todos los demócratas. Se espera que quede concluido a más tardar este lunes, para debatir y votar este próximo jueves.

Nancy Pelosi dijo que no votará sobre el **Proyecto de Ley** hasta que se apruebe el paquete de reconciliación presupuestaria mucho más grande, de 3.5 billones de dólares que incluye gastos al cuidado de salud de los niños, licencias pagadas, créditos fiscales para hogares, política climática, entre otros.

Consideramos que la aprobación de estos programas podrá incidir en mayor medida en los tiempos de la **Fed** para iniciar el programa de reducción de estímulos. Creemos que este anuncio podría darse entre el 26 y 28 del presente mes en la reunión de **Jackson Hole** o en la reunión de la **Fed** de septiembre.

Este fin de semana, también **expiró la moratoria contra desalojos** de vivienda poniendo en riesgo a 3.6 millones de personas, por lo que el Congreso y Gobierno deberán tomar las medidas conducentes a ir normalizando este proceso de manera gradual ante la recuperación del empleo.

En **México**, una consulta ciudadana de ayer domingo con la instalación y operación de casi 95% de las casillas, tuvo un bajo número

de votantes y poca efectividad, lo que causará una fuerte presión del **Gobierno** y **Morena** hacia el **INE**, pero con poco efecto directo en los mercados.

Sigue con tendencia creciente el número de nuevos contagios **Covid** por la variante **delta**, aunque a diferencia de las otras dos olas, el número de vacunación también crece con ritmo promedio diario arriba de las 800 mil dosis, habiendo aplicado ya 67.5 millones de dosis.

Banxico tendrá su reunión de política monetaria en este mes. La **presión inflacionaria** más cercana al 6.0% anual, mantendrá en “alerta” a los miembros de la junta de Gobierno, siendo muy probable un nuevo aumento de 25 puntos base en la tasa de interés.

Para esta semana, destaca en los mercados los datos de **empleo en Estados Unidos**, donde se estima que aumentaron en julio, cerca de 900 mil nuevas plazas.

Agosto tiende a ser un mes donde el **peso mexicano** experimenta un 55% de probabilidades de alza, la **bolsa** es un “volado” con 50% de probabilidades de alza. En **Estados Unidos**, el **Dow Jones** y **Nasdaq** reflejan un ligero sesgo de alza y el **bono a 10 años** con mayor sesgo de baja en su rendimiento. Esas son estrictamente estadísticas después del 2000 a la fecha.

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



Por arriba de la media de financiamiento en el país, que es del 58.3%, acorde al nuevo estudio de AMDA, en colaboración con las firmas de estudio de mercado y análisis (JATO y Urban Science), resulta que los vehículos más pequeños son los que se financian con mayor medida. Los mexicanos llegan a obtener, en promedio de todas las ventas, el 65.8% y 64.3% en los segmentos subcompactos y compactos. Este indicador es nuevo, pero sin duda ayuda al análisis del comportamiento del consumidor, lo cual dará claridad al distribuidor y a las plantas armadoras. Por otro lado, el estudio también encontró que el plazo preferido por el consumidor en el territorio nacional es de 60 meses, sin importar la tasa de interés, pero se reduce drásticamente en vehículos de mayor precio específicamente en las *minivans* y en los de lujo, que bajan a un plazo de 36 meses, al igual que las *pick*

up. Este es un dato interesante, pues los de lujo seguramente se cambian a 36 meses con lo que el mercado da vuelta más rápido y crea la oferta en el segmento de seminuevos. Considerando que las *minivans* y el lujo son, en su mayoría, vehículos personales de diario o grandes camionetas con mucho equipamiento, deja pensar que el consumidor prefiere mantener el valor en el tiempo para dar de enganche el siguiente vehículo a crédito, lo cual mantiene a toda la cadena de venta. En *pick up*, llama la atención que también el plazo sea a tres años, con su contribución al segmento de empresas y reparto. En el caso de estos tres segmentos, el análisis también encontró que es en ellos en donde más se usa el financiamiento bancario y menos el de las financieras de marca. En la última cifra que se tiene registrada a mayo de este año, del financiamiento total de unidades, las financieras de marca, las que

dan las mismas empresas de las marcas automotrices, abarcaron el 76.5% de los créditos; mientras que los bancos sólo 21.6%. Esto es entendible, pues los sectores que más usan el crédito bancario son de menor volumen, como el de lujo. Otro instrumento que aún se usa es el del autofinanciamiento, pero sólo alcanza 1.79% de todas las ventas con algún instrumento de crédito. Otro de los factores a tomar en cuenta en el análisis es entender que en el mercado sólo hay 11 estados en donde el financiamiento es menor que el de la media del total de ventas. Este número es alimentado en su mayoría por la Ciudad de México, Estado de México y Morelos. Por otro lado, los estados que llegan a financiar más cantidad de vehículos son Baja California, Sonora, Coahuila, Tamaulipas y San Luis Potosí.

**MARIEL
ZÚÑIGA**

EN CONCRETO

Claro oscuros en reportes de empresas: Crecen a pesar del Covid

Es temporada de reporte de las empresas. Son interesantes los claro oscuros que muestran porque crecen, pero tienen impactos por el cierre de las actividades y la reapertura así también impactos por la incertidumbre de la 3er ola del #Covid que está en auge en México y en particular en ciudades como la capital.

Por ejemplo, la industria cementera reporta crecimiento y se beneficia del impulso de los planes de infraestructura del presidente Biden de Estados Unidos. Esta es la clara representación del impulse de EU a la economía mexicana.

Jaime Aguilera analista en Intercam Grupo Financiero (Intercam) señala que Cementos Mexicanos (Cemex), reportó cifras positivas en el segundo trimestre del 2021 porque la compañía registró por segundo trimestre consecutivo un significativo crecimiento en la generación de flujo operativo (EBITDA) bajando su nivel de endeudamiento y también porque la empresa se encuentra enfocada en lograr el grado de inversión lo cual podría lograr en 2022.

Particularmente, Cemex ha enfocado sus objetivos en mejorar sus márgenes en EU con bastante éxito, lo cual podría ser sostenible con el Plan de Infraestructura de la administración Biden.

La reactivación económica se vive lenta, pero sí se da. Y hay sectores que muestran mayor dinamismo como el cementero, pero en el mercado interno también las desarrolladoras están creciendo como Ruba, la empresa del norte que en su informe del primer semestre de 2021 rendido a la Bolsa Mexicana de Valores al 23 de julio, reportó importantes crecimientos operativos y financieros, derivados tanto de un mejor desempeño del sector como de su solidez financiera, rentabilidad y capitalización.

De acuerdo con el director general de Ruba, Jesús Sandoval Armenta, "estos números provienen, en primera instancia, de un mejor desempeño de la economía nacional en su conjunto durante

Página: 13

En concreto / Mariel Zúñiga

Area cm2: 326

Costo: 61,737

2 / 2

Mariel Zúñiga

el primer semestre de 2021, en el cual la industria de la vivienda se sigue manteniendo como una de las actividades productivas más activas y resilientes del país, en gran medida gracias al impulso que imprimen los principales organismos de vivienda representados por Infonavit, Fovissste y la banca comercial”.

POR CIERTO

Inmobiliaria Vinte fue reconocida como una de las empresas más innovadoras de México por el Great Culture to Innovate (GCTI).

“Hoy Vinte trabaja en su nube digital, utilizando cada vez más la Inteligencia Artificial con el propósito de ser más eficientes en los procesos con clientes y proveedores” detalló Sergio Leal Aguirre, presidente ejecutivo

Es importante la innovación en el ahorro de energía que logra esta desarrolladora mexicana que juega en las ligas internacionales y con los bancos y organismos multinacionales tanto que compran sus acciones y le dan créditos. Digna de tomarse en cuenta

PREGUNTA

¿Piensas que el cobro de impuestos para 2022 subirá a pesar de lo que dijo el presidente?

¡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